全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱可通财经系列



钱可通 著

当代投资权威理论

DANGDAITOUZI QUANWEILILUN

广东人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当代投资权威理论

钱可通 著

广东人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E770/67

图书在版编目（CIP）数据

当代投资权威理论/钱可通著. —广州：广东人民出版社，2001.1
(钱可通财经系列)
ISBN 7-218-03538-8

Ⅰ.当… Ⅱ.钱… Ⅲ.投资学-基本知识
Ⅳ.F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 56496 号

本书中文简体字版权由香港钱可通财经出版社独家授权

版权所有　翻印必究

责任编辑	孙易辉
责任技编	黎碧霞
封面设计	郭　炜
出版发行	广东人民出版社
经　　销	广东新华发行集团股份有限公司
印　　刷	广东新华印刷厂
开　　本	880 毫米×1230 毫米　32 开本
印　　张	14.625 印张
字　　数	290 千字
版　　次	2001 年 1 月第 1 版　2001 年 1 月第 1 次印刷
书　　号	ISBN 7-218-03538-8/F·493
定　　价	28.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

由古代茹毛饮血的部落社会发展到现代太空科技时代，人与人之间的竞争从没有停过，社会里面一个成功人物，背后标志着无数在竞争之中遭淘汰的对手。成则为王，败则为寇。不是成功就是失败，没有另外一个选择。每一个人都不希望自己是失败者，惟一途径就是建立成功的条件。

在投资世界——一个可以暴富骤贫的地方，要做一个成功人物，首要条件就是你要对投资理论有全面而且深入的认识，明白在不同时势应该运用不同理论。时机一到，你就可以狠狠地把握而飞黄腾达，你不要让那稍纵即逝的时机在手中轻轻的溜走。

这是一个求知的时代。道听途说，人云亦云不足以令你致富，那只是愚昧的大众投资方法。你要有自己独立见解，对投资市场洞察入微，纯熟地运用各种投资工具和技巧，你要有快速的判断能力，在瞬息万变的市场里面不会优柔寡断而遭损失；你要有市场智慧，眼光广阔，高瞻远瞩。不过，这些一切一切的成功人物的条件，却全部基于你对投资理论认识到哪一个程度。

如果你在投资市场连战皆北，你毋需沮丧，过去的毕竟已经成为过去，你要再拿出勇气来。这一本书是投资理论的明镜，照亮你未来的道路。

本书是以最浅白的语言，深入浅出地解释不同投资理论的优点和应用范围，适合于股票、黄金、外汇、债券、期货、期权、地产的投资。

当你看完这本书之后，回顾一下，对昨天的你，在投资市场的愚昧无知，定会令你哑然失笑。因为你已经判若两人。你已经将自己改造成一个具有高度投资智慧，拥有成功条件的人。

钱可通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 本书理论适用范围：

理论名称	股票	二线股票	黄金	白银	债券
1. 活跃股票概念	•				
2. 亚当理论	•		•		•
3. 升降指数理论	•				
4. 巴氏投资格言					
5. 班氏短线入货讯号	•		•		•
6. 大手成交原理	•				
7. 斗傻理论					
8. 债券周期投资策略					•
9. 债券股票比率	•				•
10. 长期持有股票策略	•				
11. 谣言入货战略	•		•		•
12. 现金是皇帝概念					
13. 顶峰谷底指标	•				
14. 升跌确认原则	•				
15. 定值投资计划	•				•
16. 固定比率投资计划	•				•
17. 反自我投资政策					
18. 相反理论	•				
19. 葛拿市价实值模式	•				
20. 危机投资原则	•				
21. 现时平均股息指标	•				
22. 创新高新低指标	•				
23. 银行存款借贷比率	•				
24. 发现周期概念	•				
25. 背驰指标	•				
26. 分散投资原则	•		•		•

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国库债券	外汇	期货	利率期货	期指	期权	地产	认股证	存款	零息	退休基金	任何投资
	•	•									•
				•							•
											•
		•		•							•
											•
											•
		•									
											•
		•				•					•
						•					
			•								
	•	•									
											•

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论名称	股票	二线股票	黄金	白银	债券
27. 股息股价相关模式	·				
28. 均价买入法					
29. 优势原则	·				·
30. 四星期法则	·		·		
31·杜氏理论	·				
32. 哑铃原则					·
33. a 推力方法	·				·
b 单向程式	·				·
34. 动态分析	·				
35. 十八年周期理论	·				
36. 艾略波浪理论	·				
37. 神秘数字，黄金分割率	·				
38. 百分之五十原则	·				
39. 过滤器法则	·		·		
40. 理财金字塔模式					
41. 程式买卖计划	·				
42. 免费午餐理论					
43. 江恩投资四方形	·		·		
44. 裂口理论	·		·		·
45. 快买快卖炒股概念	·				
46. 金银价格比率			·	·	
47. 黄金定律指针系统	·				
48. 格伦维尔买卖法则	·				
49. 股市换马测市概念	·				
50. 哈奇投资计划	·				
51. 数人头理论	·				
52. 基本分析指标	·		·		·
53. 辅助指标	·		·		
54. 疑惑中投资法					

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国库债券	外汇	期货	利率期货	期指	期权	地产	认股证	存款	零息	退休基金	任何投资
											•
	•	•									
	•	•									
•											
		•					•				
	•	•									
						•					
		•									
	•	•									
		•			•		•				
											•
											•
	•	•		•							
		•									
		•									
	•	•			•		•				
	•	•			•		•				
											•

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论名称	股票	二线股票	黄金	白银	债券
55. 卡索夫认股证模式					
56. 小趋势法则	·		·		
57. 凯恩斯长期好友理论	·				
58. 四十一月周期理论	·				
59· 康克狄夫大波浪理论	·		·		·
60. 平均定律	·		·		
61. 重力定律	·				
62. 李本博士群众论					
63. 生命周期投资概念					
64. 细价股原理	·				
65. 总数回笼投资法					·
66. 钱可通尾市理论	·		·		
67. 领袖股原则	·				
68. 马高域氏分散投资理论	·				·
69. 马丁基系统及反系统	·				
70. 最大利润、最少损失法则					
71. 最大利润股票概念	·				
72. 专业人士沽空指标	·				
73. 新组合投资理论	·				
74. 月亮效应					
75. 移动平均线理论	·		·		·
76. 梅菲法则					
77. 基金现金资产比率	·				
78. N 日法则	·				
79. 成分股变量趋势指标	·				
80. 新上市公司指标	·				
81. 新闻效应(1)	·				
82. 新闻效应(2)	·		·		
83. 九年周期理论	·				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国库债券	外汇	期货	利率期货	期指	期权	地产	认股证	存款	零息	退休基金	任何投资
							•				
	•	•									
		•				•					
		•				•					
		•									
											•
											•
								•	•	•	
		•									
	•	•									
											•
											•
	•	•									
											•
	•	•									
			•								
	•	•									
	•	•									

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论名称	股票	二线股票	黄金	白银	债券
84. 密集区域买卖系统	·				
85. 碎股理论	·				
86. 未平仓合约					
87. 机会成本概念					
88·用他人钱理论					
89. 永久投资组合理论	·		·		·
90. 彼得原理					
91. 大市到顶研究	·				
92. 圈叉图	·		·		·
93. 美国政治周期股市理论	·				·
94. 现值估价模式	·				
95. 资金分割原理					
96. 心理线原理	·				
97. 金字塔买卖法	·		·		
98. 韦利研究	·				
99. 随机漫步理论	·				
100. 排次序原则	·				
101. 投资比率概念					
102. 利润风险比率	·		·		·
103. 风险溢价概念					
104. 十八法则	·				
105. 增长股法则		·			
106. 九比一法则	·				
107. 72 法则， 116 法则					
108. 35%利润法则					
109. 20%短期利率法则	·				
110. 两次减息法则	·				
111. 月份性股票战略	·				
112. 沽货策略	·		·		·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国库债券	外汇	期货	利率期货	期指	期权	地产	认股证	存款	零息	退休基金	任何投资
		•									
		•		•							
											•
											•
								•			
											•
	•	•									
											•
	•	•									
											•
	•	•			•	•	•				
		•									
								•			•
	•	•									

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论名称	股票	二线股票	黄金	白银	债券
113. 沽空仓比率理论	·				
114. 短期利率指标	·				
115. 沽空手中持货策略	·		·		
116. 醒目资金概念	·				
117. 滚雪球理论	·				
118. 残像分析					
119. 投机指标	·				
120. 伸展式、横跨式与对冲买卖系统	·				
121. 股票成交周转率原理	·				
122. 平方根理论	·				
123. 股票拆细原理	·				
124. 史托根市场时间系统	·				
125. 晏宁的随意买卖研究	·				
126. 晏宁股票回报研究	·				
127. 史钊域研究					
128. 费沙、罗利研究	·				
129. 艾氏期货市场研究					
130. 荷氏期货市场大户研究					
131. 艾弼臣研究	·				
132. 华盛顿大学研究	·				
133. 多余分散投资法					
134. 十年周期理论	·				
135. 三日法则	·				
136. 柴氏期货买卖系统	·				
137. 比例定律	·				
138. 明日之星股票概念	·				
139. 摇摆指数	·		·		·
140. 耶鲁大学投资计划	·				·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国库债券	外汇	期货	利率期货	期指	期权	地产	认股证	存款	零息	退休基金	任何投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 目录

本书理论适用范围 …… 1

1. 活跃股票概念（Active Stock Concept） …… 1
2. 亚当理论（Adam's Theory） …… 3
3. 升降指数理论（Advance - Decline Line） …… 7
4. 巴氏投资格言（Barlett's Maxims） …… 11
5. 班氏短线入货讯号（Bernstein's Buying Signals） …… 15
6. 大手成交原理（Big Block Activity Principle） …… 21
7. 斗傻理论（Bigger Fool Theory） …… 23
8. 债券周期投资策略（Bond Cycling Strategy） …… 25
9. 债券股票比率（Bond/Stock Ratio） …… 29
10. 长期持有股票战略（Buy and Hold Policy） …… 33
11. 谣言入货战略（Buy on Rumours, Sell on News） …… 35
12. 现金是皇帝概念（Cash in King Concept） …… 37
13. 顶峰谷底指标（Climax Indicator） …… 41
14. 升跌确认原则（Confirmation Principles） …… 45
15. 定值投资计划（Constant Dollar Plan） …… 47
16. 固定比率投资计划（Constant Ratio Plan） …… 51
17. 反自我投资政策（Contra - Ego Buying Policy） …… 53
18. 相反理论（Contrary Opinion Theory） …… 55
19. 葛拿市价实值模式（Cootner's Price - Value Interaction Model） …… 61
20. 危机投资原则（Crisis Oriented Investment Principle） …… 65
21. 现时平均股息指标（Current Stock Yield Indicator） …… 67
22. 创新高新低指标（Daily High/Low Indicator） …… 69
23. 银行存款借贷比率（Debit/Loan Ratio） …… 73
24. 发现周期概念（Discovery Cycle Concept） …… 75
25. 背驰指标（Disparity Index） …… 79

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26. 分散投资原则（Diversification Principles） …… 83
27. 股息股价相关模式（Dividen Relevance Model） …… 87
28. 均价买入法（Dollar Cost Averaging） …… 89
29. 优势原则（Dominance Principle） …… 95
30. 四星期法则（Donchian's 4 - week Rule） …… 97
31. 道氏理论（Dow Theory） …… 99
32. 哑铃原则（Dumbell Principle） …… 105
33. 推力方法与单向程式(Dunnigan's Thrust Method and One - Way Formula)…107
34. 动态分析（Dynamic Analysis） …… 113
35. 18 年周期理论（18 - year Cycle Theory） …… 117
36. 艾略波浪理论（Eliot's Wave Principle） …… 121
37. 神秘数字，黄金分割率（Fibonacci Summation Series） …… 125
38. 50%原则（50%Principle） …… 131
39. 过滤器法则（Filter Rules） …… 133
40. 理财金字塔模式（Financial Pyramid Model） …… 137
41. 程式买卖计划（Formula Plan） …… 141
42. 免费午餐理论（Free Luncheon Theorem） …… 145
43. 江恩投资四方形（Gann's Square） …… 147
44. 裂口理论（Gap Theory） …… 151
45. 快买快卖炒股概念（Go - go Investment Concept） …… 155
46. 金银价格比率（Gold/Silver Ratio） …… 157
47. 黄金定律指针系统（Golden Section Compass System） …… 159
48. 格伦维尔买卖法则（Granville's Buying/Selling Rules） …… 161
49. 股票换马测市概念（Group Rotation Concept） …… 163
50. 哈奇投资计划（Hatch Plan） …… 167
51. 数人头理论（Head Count Theory） …… 169
52. 基本分析指标（Indicators，Fundamental） …… 171
53. 辅助指标（Indicators，Secondary） …… 177
54. 疑惑中投资法（Investment Rule in Doubt） …… 181

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

55. 卡索夫认股证模式（Kasouf Model of Warrants） …………………… 183
56. 小趋势法则（Ketlnes's Minor Trend Rule） ………………………… 185
57. 凯恩斯长期好友理论（Keynesian Theory of Back wardation） … 187
58. 41月周期理论（Kitchin's 41 – mouth Cycle Theory） ……………… 189
59. 康克狄夫大波浪理论（Kondrateff's Long Wave Theory） ……… 191
60. 平均定律（Law of Averages） ……………………………………… 197
61. 重力定律（Law of Gravity） ………………………………………… 199
62. 李本博士群众论（Dr Lebon's Crowd） ……………………………… 203
63. 生命周期投资概念（Life Cycle Investment Concept） …………… 205
64. 低价股原理（Low Priced Stock Principle） ………………………… 211
65. 总数回笼投资法（Lump Sum Investing Concept） ………………… 213
66. 钱可通尾市理论（Market Close Theory） ………………………… 217
67. 领袖股原则（Market Leadership Principle） ……………………… 221
68. 马高域氏分散投资理论（Markowity Diversification） …………… 223
69. 马丁基系统及反系统(Martingale & Antimartingale System) ……… 225
70. 最大利润、最少损失法则（Maxmin and Minimax Rules） …… 229
71. 最大利润股票概念（Maximum Profit Stock Concept） ………… 233
72. 专业人士沽空指标（Member's Short Index） …………………… 237
73. 新组合投资理论（Modern Portfolio Theory） …………………… 239
74. 月亮效应（Moon's Effect） ………………………………………… 245
75. 移动平均线理论（Moving Averages） …………………………… 247
76. 梅菲法则（Murphy Rule） ………………………………………… 259
77. 基金现金资产比率（Mutual Funds Cash Assets Ratio） ……… 261
78. N日法则（N – Day Rule） ………………………………………… 263
79. 成分股变量趋势指标（Net Field Trend） ………………………… 265
80. 新上市公司指标（New Offering Indicator） ……………………… 269
81. 新闻效应（1）（News Effect – 1） ………………………………… 271
82. 新闻效应（2）（News Effect – 2） ………………………………… 273
83. 9年周期理论（9 – Year Cycle Theory） ………………………… 275

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

84．密集区域买卖系统（Nofri's Congestion－phase System） ……… 277
85．碎股理论（Odd Lot Theory） …………………………………… 279
86．未平仓合约（Open Interest） …………………………………… 281
87．机会成本概念（Opportunity Cost Concept） ………………… 283
88．用他人钱理论（Other Phople's Money） ……………………… 285
89．永久投资组合理论（Permanent Portfulio Theory） ………… 289
90．彼得原理（Peter's Principle） ………………………………… 293
91．大市到顶研究（Piccini's Study of Market Peak） ………… 295
92．圈叉图（Point and Figure Charts） ………………………… 297
93．美国政治周期股市理论(Political Stock Market Cycle Theory) …… 303
94．现值估价模式（Present Value Model） ……………………… 307
95．资金分割原理（Principles of Segmentation） ……………… 311
96．心理线原理（Psychological Line Principle） ……………… 313
97．金字塔买卖法（Pyramiding） ………………………………… 317
98．韦利研究（RJS Studies） ……………………………………… 323
99．随机漫步理论（Random Walk Hypothesis） ………………… 325
100．排次序原则（Ranking Principle） ………………………… 331
101．投资比率概念（Rate of Investing Concept） ……………… 333
102．利润风险比率（Reward Risk Ratio） ……………………… 335
103．风险溢价概念（Risk Premium Concept） ………………… 339
104．18 法则（Rule of 18） …………………………………… 341
105．增长股法则（Rule of Growth） …………………………… 345
106．九比一法则（Rule of 9） …………………………………… 347
107．72 法则，116 法则（Rule of 72 and 116） ………………… 349
108．35%利润法则（Rule of 35） ……………………………… 353
109．20%短期利率法则（Rule of 20） ………………………… 355
110．两次减息法则（Rule of 2） ………………………………… 357
111．月份性股票战略（Seasonal Stock Strategy） …………… 359
112．沽货策略（Selling Strategies） …………………………… 363

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

113. 沽空仓比率理论（Short Interest Ratio） …… 367
114. 短期利率指标（Short Term Rates Indicator） …… 369
115. 沽空手中持货策略（Shorting Against the Box） …… 371
116. 醒目资金概念（Smart Money Concept） …… 373
117. 滚雪球理论（Snow Ball Theory） …… 377
118. 残像分析（Spectral Analysis） …… 379
119. 投机指标（Speculative Indicators） …… 383
120. 伸展式、横跨式与对冲买卖系统（Spread Straddle & Hedge） …… 387
121. 股票成交周转率原理（Spring Principle） …… 393
122. 平方根理论（Square Root Rule） …… 395
123. 股票拆细原理（Stock Split Principle） …… 399
124. 史托根市场时间系统（Stoken Market Timing System） …… 401
125. 晏宁的随意买卖研究（Study by Aimling－Ramdom Study） …… 403
126. 晏宁股票回报研究（Study by Aimling，Stock Return） …… 405
127. 史钊域研究（Study by Blair Stewart） …… 407
128. 费沙、罗利研究（Study by Fisher & Lorie） …… 409
129. 艾氏期货市场研究（Study by Hieronymus） …… 411
130. 荷氏期货市场大户研究(Study by Houthakker & Rockwell) …… 413
131. 艾弼臣研究（Study by Ibbotson & Singuefield） …… 415
132. 华盛顿大学研究（Study by Washington University） …… 417
133. 多余分散投资法（Superflous Diversification） …… 419
134. 十年周期理论（Ten－year Cycle Theory） …… 421
135. 三日法则（Three－Day Rule） …… 425
136. 柴氏期货买卖系统（Trident Commodity Trading System） …… 427
137. 比例定律（Tubb's Law of Proportion） …… 431
138. 明日之星股票概念（Undiscovered Stock Concept） …… 433
139. 摇摆指数（Wilder's Swing Index） …… 437
140. 耶鲁大学投资计划（Yale Plan） …… 439

参考书籍（References） …… 443

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 活跃股票概念
(Active Stock Concept)

A **应用范围：股票**

B **时间：短线**

C **作用：用十大成交股数和金额的最活跃股票的升跌去帮助揣测股市去向**

D **学理剖析**

在股票市场，每日有十大成交股数和十大成交金额的股票记录。这些成交量或者成交金额最多的股票，代表买家的股民投入了不少资金于这些股票。当然另一方面亦反映了卖家沽出了这些股票套取现金。无论如何，这些股票可以反映股票市场的整体气氛。最多人买的股票全部都升，就意味着大众短期仍然看好。最多成交量，不论金额或股数的股票全部下跌，就反映出人心虚浮，惊疑不定。活跃股概念就是利用最多人参与的股票去推测短期的走势，得出以下结论：

(1) 大市上升而大部分最活跃的股票亦节节上升，显示人心向好，短期应该升势有余未尽。

(2) 大市下跌而大部分最活跃的股票亦齐齐下跌，人心虚怯，短期应该跌势未止。

(3) 大市一直上升了一段时间，但最活跃的股票已经停滞不前，大市升势已经告一段落。大市升而大部分最活跃股票跌，更加要立即沽货。

(4) 如大市一直下跌了一段时间，但最活跃的股票开始不再下跌，价位稳定，显示大市跌势已经接近尽头。市势跌但大部分最活跃的股票不跌反升，可立即入市入货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

这个理论对那些炒短线，做恒生指数期货或者做孖展或沽空仓人士十分有用。所发出的讯号也颇为准确。股市里面有几百种股票。要探测短期走势，在股票此起彼落之下，实在如身堕雾中之感，不知何去何从。但只要观察有代表性的股票，由繁而简，由此去推测股市去向，干净利落。最活跃的股票既然最多人买卖，绑着股民最多的资金，可以反映出大部分股民的观感。他们是好友还是淡友，也可以从中得到梗概。炒即日市效期货指数，根据这个理论去买卖，可以减少风险。

惟一美中不足之处，这个理论不能预计突发性的事件。坏消息会使好友突然之间变淡友。好消息在一日之间使淡友知难而退，股市作 180 度转变。而且这个理论只利炒短线。长期投资要以其他更多理论为依归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 亚当理论 (Adam's Theory)

A 应用范围：任何投资，股票、外汇、期货

B 时间：短、中、长线

C 作用：订立一套买卖方针，永远不利市势执拗，顺市而行

D 学理剖析

这是由韦特 J.W.Wilder 所创立的投资理论，著名的强弱指数（Relative Strerflthlndex，RSl）的发明人。早期韦特十分执著测市工具如 RSl，pAR（Parabolic，抛物线），动力指标（Momentum，MOM），摇摆指数（Swinglndex），市价波幅（Volatilitv）等。这些原理亦是由他一手塑造出来。RSl，MOM 等大行其道，受到不少投资人士欢迎，是重要的分析工具。但很奇怪，韦特在后来发表文章，推翻这些分析工具的好处，却推出一套崭新理论去取代这些辅助指标，这就是“亚当理论”。

亚当理论的精义就是没有任何分析工具可以绝对准确地推测市势的趋向。每一套分析工具都有其缺陷。市势根本不可以推测。如果市势可以预测的话，凭借 RSl，pAR，MOM 等辅助指标，理论上就可以发达。但是不少人运用这些指标却得不到预期后果，仍然蚀得很惨，原因就是倚赖一些并非完美的工具去推测去向不定，难以捉摸的市势，将会是徒劳无功的。所以亚当理论的精神就是教导投资人士要摒弃所有主观的分析工具。在市场生存就要适应市势，顺势而行就是亚当理论的精义，市场是升市，抓逆水做沽空，或者市场是跌市，持相反理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论去入市，将会一败涂地。原因是升市时，升完可以再升。跌市时，跌完可以再跌。事前无人可以预计升跌会何时完结，只要顺势而行，则将损失风险减到最低限度，简而言之，亚当理论提出下列做法：

(1) 切不可以逆市而行，升市买跌，跌市买升是最愚蠢而且危险的做法。一定要顺势而行，所谓顺势者昌，逆势者亡。
(2) 要摒弃一切投资分析工具，OBV，PVI，NVI，RS，OSC等等全部都有内在缺陷，太过依赖这些有缺陷的工具，等于将资金放入险地。
(3) 要摒弃一切其他买卖系统，例如均价买入法（Dollar-CostAveraging），马丁基的加码方法（MartingaleSvstem）等的越跌越买方法，因为太过危险。
(4) 买入后遇跌，沽出后却升，即是看错市，看错就要认错，及早投降，不要和市势执拗。最好在未买卖之前订立止蚀盘，看错投降，坚守这项原则，不随意更改既定的止蚀盘。有错就认，切忌找寻借口支持自己错误的看法，为自己辩护，这只会使自己泥足深陷。替自己的愚昧辩护，只会带来更大损失。
(5) 不要将资金一次投入，因为看错就再没有回旋余地。

E 投资战略启示

这是一个崭新的理论，如果这个理论成立的话，所有辅助分析指标会无用武之地，惟一最有用的就只有移动平均线指出是升势还是跌势，是升就买上，是跌势就买跌。表面上这个理论太过简单，在市场不是甚多散户都升市买升，跌市买跌吗？为何这些奉行亚当理论的人士却不少蚀到焦头烂额呢？究其原因，除了这些散户不懂得止蚀及赚钱时让利润滚存原理之外，有些情形不是亚当理论可以解救的，那就是市势飘忽不定，时升时跌，令人难以捉摸。刚刚上升时买入，然后却突然下跌，再奉行亚当理论沽空，大市却可以又再抽上，使投资者疲于奔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

命，蚀完又蚀，左一巴掌、右一巴掌。

如果大市一路上升，用亚当理论就会买入之后一路持有，随市势而行。但是移动平均线作为分析工具不也是一样可以指出这是升势而使你买入获利吗？又何须亚当理论呢？

亚当理论只是一套投资概念，指出顺市者昌。这和相反理论大相径庭。大家看好之时，根据相反理论就要看淡。但根据亚当理论却要大家看好。市升向好就一定要看好，不要违反市势。如果亚当理论是正确的话，相反理论就一定错误。究竟哪一个理论比较正确呢？暂时难以下断语。但亚当理论的精神亦有可取之处。如果市场的走势趋向上升或者下跌都是十分明显的话，随市势而行，应该可以获利甚巨，投资人士应该考虑这一个概念，作为买卖的指标。这样可以减低个人对大市的主观看法，就由大市决定我们的看法，是升是跌，是买是卖都不会因为我们主观偏见而受主宰。随市势而定，因势利导，运用得高深时，可能是投资的最高境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 升降指数理论 (Advance – Decline Line)

A 应用范围：股票、恒指期货

B 时间：短、中线

C 作用：用升降指数去印证股市升跌的可信程度，提出讯号使我们及早入市或退市

D 学理剖析

测量股市升跌，在香港有恒生指数、香港指数、所有普通股指数，在日本有日经平均指数，美国则有杜琼斯工业指数，英国有金融时报指数，台湾省为加权指数，深圳有深证综合指数，上海有上证综合指数。这些指数的升跌，理论上都象征大部分股票价位的趋势。但事实上却不然。因为恒生指数在香港只由 33 只蓝筹股所组成。有的股民炒二线股，弃蓝筹股，可以出现恒指不升甚至下跌但其他股票却上升。香港指数亦是由 49 只股票来组成，只是一个样本，并非一定可以反映大市所有股票升跌。这些股票本身更不可以显示是升势未尽抑或跌势有余，又或市势出现转变，由升变跌，由跌变升。要探测这些情况，一定要靠另外一些指标，而升降指数理论就提供一个很有用的指标给我们参考。升降指数的制作如下：

假设市场有 500 只股票，在不同的交易日有些股票升，有些跌，我们将上升的股票减去下跌的股票数目就可以找出升降指数，举例如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日期	上升股数	下跌股数	净数	累积升降指数
1	300	100	+200	200
2	250	50	+200	400
3	400	0	+400	800
4	120	380	−260	540
5	40	460	−420	120
6	420	80	+340	460

从此可知，升降指数是一个数字，看股市升跌股数的数目，一路增加还是一路下降。

了解到升降指数的制作之后，这个理论又有什么实用性呢？

(1) 如果恒生指数（或香港指数）上升，升降指数亦上升，双翼齐飞，升市可以确认，值得追入。如果两者皆跌，就意味着股市真的跌下去。多一些印证，多一点信心，恒指期货亦如是。
(2) 如果恒生指数不升不跌，但升降指数却稳步上扬，显示股民全面向二三线股着手，有胆入二三线股代表信心越来越大。大市全面上升指日可待。恒指一定会被带动上升。玩期指者可以留意。相反，恒指不升不跌，但升降指数正在下跌，显示股民陆续将手中二三线股回套。二三线股是股民比较缺乏信心的，他们在未沽出大蓝筹之前通常都会拿这些无实力的股票开刀。所以升降指数跌，恒指不跌，反映信心开始动摇，股市不再看好，出货就是时机。
(3) 如果恒指升，但升降指数下跌，即是投资人士只钟情于蓝筹而弃无实力股票，市面仍然缺乏信心，未够胆买风险大的低价股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）如果恒生指数下跌，但升降指数上升，可能大蓝筹已经炒完，再无吸引力，股民舍蓝筹而就低价股。但当细价股上升时大家就要小心，因为升市尾声的时候就是细价股扬威之时。既然是尾声，随时都要留意出货，不宜过度恋栈。

E 投资战略启示

升降指数理论启示我们股市炒作时，应该何时留意入市，何时留意出市时机。恒指升跌是实是虚亦可以由升降指数去印证确认（Confirm)。升降指数理论值得股民认识。但是有时股民的心态并非容易捉摸。大市可以出现持续性的蓝筹狂升，而二三线股纹丝不动，甚至回落。升降指数不断回落但蓝筹股却势如破竹。或有时升降指数波动甚少，但股票升的升得厉害，跌的却跌很少，使买入股票的都能够获利。这却不可以由升降指数看出，变成升降指数失效。而且升降指数也不可以启示买哪一些股票会更好。不过，对炒大蓝筹或期货指数人士而言，升降指数就有其作用。在探测大市转势这一方面，升降指数也是一个良好指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 巴氏投资格言
(Barlett's Maxims)

A 应用范围：持有投资

B 时间：短、中、长线

C 作用：指出投资格言模棱两可，无实际效用。成功投资仍需要一个详细计划

D 学理剖析

曾经一度是成功的投资权威巴氏，在他一生投资生涯里面，总括成败时，说过要投资成功，一定要遵守一套投资格言，完全依这些格言办事。在市场遇到问题时，一切皆要以投资格言为依归。投资格言甚多，譬如有：

一、不要将所有鸡蛋放入同一篮子里面
二、宁买当头起，莫买当头跌
三、耐性是美德
四、不要和股票谈恋爱
五、人人看好，我就看淡。人人看淡，我就看好……

但是这些投资格言所喊出来的口号，是否真的能够使投资人士在市场里面赚大钱呢？域奇氏（Rich Kreesus）就提出了反驳。这些格言只不过是反映了投资市场的智慧，但却无明确的买卖方针，不足以效法。成功的投资是基于完整、预先安排，部署周详的计划。Rich 更提出，格言是投资人士在市场所得的经验总结出来。有些人在市场出现损失，赚不到利润，都会找一些借口，去安慰自己，做事后孔明。这些借口可以是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）我应该一早订下止蚀盘，就太会蚀那么多了。
（2）我不应该一早订下止蚀盘，那太没有弹性了。你看，跌了之后不是再回升吗？为何我一早止蚀，变了现在真的要蚀呢？
（3）我应该让利润滚存，赚到尽为上。为何如此早就获利回吐呢？现在赚少了那么多！
（4）我应该一早在达到既定目标时就获利回吐。你看，现在升完之后，跌回原价，我变了白做，毫无得益。
（5）我应该和大市平步，大市升我应该买升。为什么我这么愚蠢去买跌呢？现在人人赚钱，我却蚀本。
（6）我应该和大市相反。大众都是盲目的。盲目的大众多数是输家。为什么我要和输家同步呢？
（7）我应该听我的经纪讲要入货，他们是专家嘛！现在又走失机会了。
（8）我为什么这样愚蠢要听那经纪讲，去入货买股票呢？他只不过想赚我的佣金吧！他懂什么？现在跌价令我损失惨重，真混账！

Rich说每一个人由于他的经验背景不同，检讨自己的投资成败时都会有不同角度。譬如听了经纪说入货而蚀本，可能就会订立一个格言："永远不要相信经纪"。相反，另一个人听了经纪意见买卖获大利，可能又会订立一个格言："一定要咨询专家意见，才可以做大买卖"。所以同一样事物，大家的格言都不会相同。下列有些例子：

（1）"永远不可以将所有鸡蛋放入同一篮子里面。"
"周身刀没张利，不如一张利。"
"管理好三两种投资，胜于千百种。"
（2）"有风险就有甜头。"
"不冒风险就什么也做不到，什么也得不到，什么也没有。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“人生在世，只有一种投资可靠，就是银行存款，其他股票、黄金、外汇，什么都信不过。”

（3）“大跌之后就是入市机会。”

“大跌之后，只宜观望，不宜入市。”

（4）“耐性是美德。”

“和股票谈恋爱，死揽不放，是愚昧行为。”

从此而得知，投资格言只是个人的经验累积，对不同人士而言，在不同时间，不同市场，不同投资项目，并非一定每处皆用得着。投资格言亦可以绝对相反，大异其趣，Rich 赞成在投资市场不要抱着一些死板的原则，将这些格言变成投资人士的枷锁，束缚住自己的决定。投资策略是因环境而定（situationallvdetermined），要有弹性，心无障碍，脑海之中一片明澈，才易把握机会，成就大事。

E 投资战略启示

投资格言是否真的没有用处，又是否真的变成了投资人士的枷锁，使他们固步自封呢？这个问题暂时仍很难下断语。的确，不少投资格言也互相矛盾，难以取舍。这些格言亦并非科学，难以用分析方法或统计学去计算准确程度。不过人类的进步是靠经验证明（empiricalevidence）累积而成。过往的经验虽然并非可以绝对适用于所有未来发生的事物，因为世易时移，环境不同，甚至地点时间都不尽相同。作为一些投资指引，格言未必可以放诸四海而皆准。但是对个别投资人士而言，某些格言可能对他们更加适合。投资人士不妨找出一些有启发性的格言作为指针。只要将这些格言看做是一种观念，并不是一成不变的定理铁律，投资格言就不会构成太大的成功障碍。在某些情形下一定会有帮助，譬如：“努力方可达到成功”。这一句格言，笔者就最有同感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 班氏短线入货讯号 (Bernstein's Buying Signals)

A **应用范围：股票、黄金、债券、期货**

B **时间：短线**

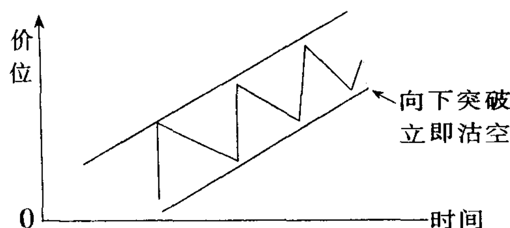
C **作用：提出一个做短线买卖方法。凭借下列讯号，我们可以做持仓买上或沽空**

D 学理剖析

作为短线炒卖，班氏（JakeBernstein）提出了一个颇为准确的方法。有五个原则，每一个原则都可以独立运用。不过越符合多种原则，准确性则更高。做好友还是淡友都有依归。

一、突破讯号出现，即采取行动

(a) 投资人士首先要画图表，然后在图形上找出支持点和阻力位，三个低位连续向下的就可以连成一个支持线，三个高位连续向上就可以连成一个阻力线，因此有可能形成一个趋势（Trend）。见图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(b) 除了图形上可以找出支持位和阻力位之外，移动平均线也需要利用。移动平均线可以用 5 日，10 日，20 日，50 日等。所以支持位和阻力位有很多个。

(c) 如果支持线或者阻力线是经过长时间组成，突破阻力和支持，意义就更加重大，可信性最高。

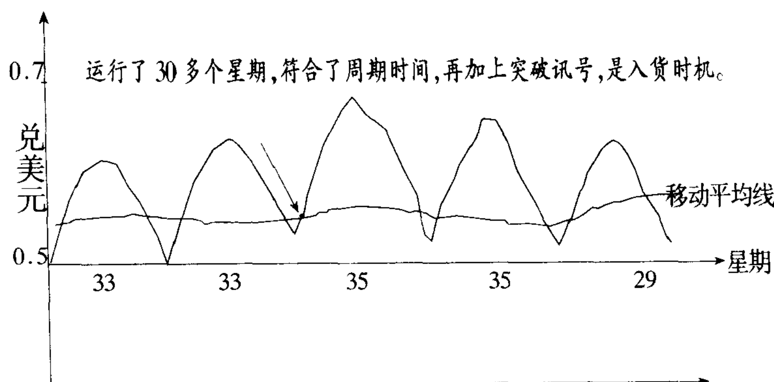
(d) 能够突破多条阻力线，则升势更加可靠。跌破多条支撑线跌势更加可信。

(e) 突破讯号出现，就立即采取行动。

二、周期波动，计算入货出货适当时间

班氏发觉在期货市场，不少商品期货或金融期货都会周期波动。譬如农产品会因收成期供应多而跌价，在播种期供应量少而升价，瑞士法郎的周期为 24～35 星期。

班氏入货讯号最重视市场的周期，在周期波动到低位时吸入，在周期高位出货，最为理想。但形成一个周期的时间会每次都有参差。譬如瑞士法郎周期为 24～35 星期，如何能够把握周期的巅峰和谷底呢？班氏就将周期性起伏和突破讯号连在一起，再互相印证，举例：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用周期起伏作买卖根据，在低位吸入，高位沽出。但周期运作要由移动平均线证实，如果时间上运行已经由顶峰滑下，过了差不多30星期，再加上移动平均线又由升变跌，就确认了跌势，可以沽空。在跌势已尽，周期时间又是向上时候，平均线更加由跌变升，又是买入时候了。

三、转向讯号，又是买卖指标

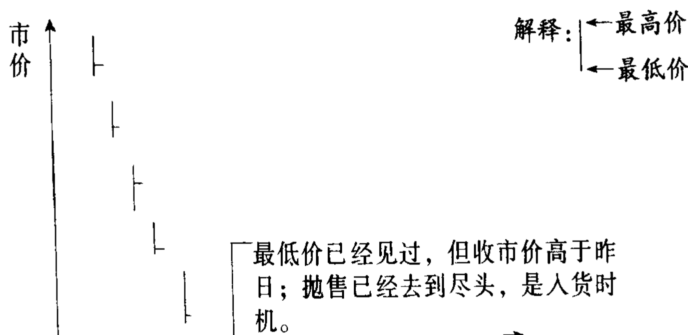
从日线图，周线图和月线图，可以找出价位的转向。转向讯号会显示出：

(a) 跌了一段时间之后，停止下跌，开始上升。
(b) 升了一段时间之后，停止上升，反而开始下跌。

怎样在第一时间把握转向讯号呢？有两个原则：

(1) 经过连续性下跌之后，今日的最低位比昨日的最低位还要低；
(2) 但今日的收市价却比昨日收市价高。

图型显示：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用转向讯号可以用单日转向，或单周转向。

单日转向——一定要和昨日的市场走势相反。昨日一面倒，今日全面升。或昨日全面升，今日却全日跌。

单周转向——一定要和上 5 个交易日的市价总升跌相反。

转向讯号可以加上突破讯号和周期理论一齐运用。凭转向讯号可指示我们应该持仓还是沽空。

四、高低收市价，短线也有启示

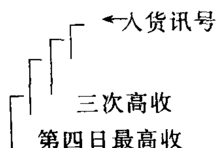
作为起点首先要看某一天最高位最低位和收市价及全日波幅。譬如金价最高价是 4000 港元，最低 3900 港元，波幅为 100 港元。如果收市价比最高价不低于 10% 就叫做高收，即是收市价在 3990 港元或以上为高收。收市价不能够高出最低价就是低收。即收市价为 3910 港元或以下就叫做低收。买卖原则如下：

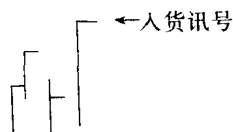
(1) 昨日高收或者连日高收，今日低收，是转弱讯号，可以沽空仓。

(2) 昨日低收，或者连日低收，今日高收，是转强讯号，可短线持仓买入。

五、三高三低讯号

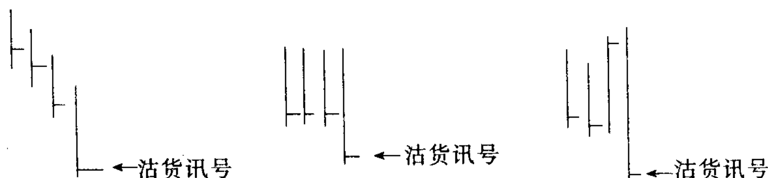
大家已经明白什么叫高收低收。如果连续四日之内，市价做出三次高收，第四日更加以几日之内最高价收市，就是入货讯号。注意，四日之内，并非要日日上升，有一日下跌也没有问题，只要连续有三次高收和第四日为几日之内最高价收市，可以短线入货，图形显示：





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反，如果连续四日之内有三次以低价收市，第四日更创出几日之内最低价收市，是沽货讯号。



这个买卖系统亦可以和上述的系统一并运用，指示我们短线买上或买落。

E 投资战略启示

班氏的短线买卖系统提供了一个实际买卖指针，而所花的功夫时间也不会太多，不少人在期货、股票、黄金、债券市场只靠这个理论已经玩得有声有色，能够再加上其他更多的理论，你会表现得更加理想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 大手成交原理 (Big Block Activity Principle)

A **应用范围：股票**

B **时间：短、中、长线**

C **作用：推测整体大市趋向，亦可以推测个别股票走势**

D 学理剖析

所谓大手成交，即在众多买卖之中，有些一次性成交很多股数，或巨大金额的交易。大手成交并没有绝对的准则，要看个别股票而定。对于市价 0.1 元的股票，一手买卖达三五十万元已经是大手成交。对于十几元一股的蓝筹股，每日成交动辄几百万元的，一手一百几十万元才可以算是大手成交。一般而言，成交一次性超过 10 万股，交易所就当做是大手成交（Big Block）

根据这个理论，大手成交，有人肯这么多股票一次买入，又或者有人愿意这么多股票一次卖出，对股市或者个别股票的走势应该有一些启示。进行这些大手成交的大多是机构买卖（institutionalbuying/selling）所造成。由此可以推测到不同投资机构对股市及个别股票的看法，进而测度股票去向，根据理论，先从个别股票说起：

（1）如果大手成交出现，而成交价比刚完成的成交价还高（叫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做 uptick)，显示投资机构愿意高价扫货，这只股票有很大上升潜力。

(2) 相反，大手成交出现，股价比刚完成的上一手成交价低(叫做 downtick)，显示投资人士愿意低价大手出货，行情向淡。这只股票回落机会甚大。

如果从整体大市去看，理论启示有：

(1) 大手成交增加，股票上升，这样上升动力会越强。
(2) 股市上升，但大手成交开始减少，就是股市升势将尽的迹象。
(3) 股市上升，但大手成交价却是跌价 (downtick)，机构投资者快人一步出货看淡，要小心。
(4) 股市下跌，大手成交增加，更加是低价成交，显示投资人士看淡，股市看跌。
(5) 股市大跌，但大手成交减少，跌势将尽。
(6) 股市下跌，但大手成交的价位都是上升 (uptick)，机构投资人士频频入市，跌市将尽，可以考虑入市。

E 投资战略启示

这个理论带给我们多一个测市指标。而且是基于机构投资人士的心态，合乎逻辑。大手成交反映出大户投资者的心态。他们消息往往比散户灵通，所以会快人一步。但用 10 万股当做大手成交，那么低价的股票，三几千元已经可以买入 10 万股，合乎了大手成交的定义，可算十分荒谬。所以投资人士不宜硬性执著这个 10 万股。笔者看不如用 50 万元或以上的一次过交易额作为大手成交，或者一次 100 万元等更加合乎定义准则。或者阁下自行订出一个自己眼光去衡量的标准，也无不可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 斗傻理论 (Bigger Fool Theory)

A 应用范围：所有投资

B 时间：短、中、长线

C 作用：指出所有投资市场有时并不可以用常理去分析，用“非常理”去投入，反而会获利

D 学理剖析

投资市场，千奇百怪，如果你用常理去看投机行为，及用最理性的分析工具去解释各种市场，你会很难接受现实，运用最理性的分析工具在市场里面可能是大输家。譬如一只股票，由 0.1 元开始上升，很短时间之内，升到 1 元，市盈率由 5 倍升到 50 倍。你会觉得十分不合理，因为短时间之内升 10 倍，不合理！市盈率 50 倍更加不合理。但如果你去沽空这只股票，它可能由 1 元再狂升至 2 元。用合理的分析会使你破产。投资市场使不少投资专家，经济学家，资讯充足的大机构，阴沟里翻船，输得一败涂地。因为他们太过理性，投资市场很多时候却不讲理性。大家在市场都好似捉弄人一样，见到价升，越升越不合理，但大家却似失了理智一样，越升越买，越买越大。在跌价时，亦可以是越跌越多人沽，越沽越大价钱。又比如九九金，曾经试过一日暴跌 1100 百港元一两，由 4000 多元跌到变 3000 多元。你会觉得不合理，不论用基本分析、经济角度，利率、油价、或技术分析、移动平均线，RSI、超买超卖等指标，金价不应该会跌，但事后金价却曾经由 2600 多元跌至 2000 元。3600 元如果认为价钱合理而大量买入，只会变成金蟹。

高价追货，低价沽货可能是不合理的，但有人这样做，却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚大钱，高价追货，更高价沽出，低价沽空，还有更低价呢？高价买入，还有比你更傻的人在更高价去抢你的货。市场上永远都有更傻的投资人士。

炒楼就是一个典型例子，越贵越多人炒，永远都有人高价买入，然后以更高价卖出获利。

E 投资战略启示

不错，市场很多时都不可以用常理推测。人心狂热的时候，什么理智都已经被抛诸脑后。但是大家都起哄犯傻却是市场危险之处。单凭理智可能有很多时候走失时机，赚不到钱，但如果在市场投资时丧失了理智，只靠冲动本能做买卖，并无节制，毫无分析将市场过滤，一旦市场崩溃，这些傻傻的投资人士都是第一批被淘汰出局的人，是损失最惨重的市场牺牲品。市场并没有永远上升，或者永远下跌的可能，在沉醉于获利、赚钱越来越多，市价日日上升的美梦时，保持一点冷静理智，人傻自己不傻才是最出色的投资人。即使有时走失机会也胜过一次意外，永远不能翻身。大家对一些已经升到毫无节制的股市、期货市场、外汇市场，都要冷静理智。见过不少人股市获利时全副身家投入，结果股灾之后，他们发觉最傻的就是自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8. 债券周期投资策略 (Bond Cycling Strategy)

A 应用范围：债券

B 时间：短、中、长线

C 作用：一个投资债券，长短线并重的理论

D 学理剖析

投资于债券，尤其是美国政府债券，一般都比投资于股票的风险低得多。债券特色是大多数会提供固定的利息收入。这些利息收入因为已经预知，并无神秘感，故此债券的炒味没有股市那么浓。股票市场的上市公司，利润可以波动很大，反映于股息的派发亦可以高速增长或大幅收缩，造成股价炒味特别浓。在分散投资的观点而言，部分资金投入债券，可以减低风险。但在债券市场本身，有些债券亦会波动剧烈一些，有些则比较平稳。如果从年期划分，越远期的债券波动越大，越近期债券波动越少。远期的债券，价值受到市场利率的影响大于短期债券。

举一个例子，譬如有两种债券，一种 20 年后才到期，另一种 10 日之后就到期。假设两种债券都是年息 10 厘。如果市场利率上升至 15 厘，投资于远期债券就会在债券价格不变之下，每年比存入银行损失 5 厘利息，利率不下降的话，20 年累积损失以单息计算已经是 100%，再以复式计算，是一个更大数目。投资人士会因此抛售长期债券而转去吸纳银行存款。所以利率升降影响长期债券甚大。至于短期债券，因为快将到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期，债券利率与银行利率的息差只是甚短时间，价格所受影响不及长期债券那么大。

根据这个理论，投资于债券，虽然是比较保守的选择，仍然要尽量减低投资风险，分散投资是最基本原则，债券周期投资策略中重要点，假设我们有一笔钱，说是 100 万元，投资于债券。就要部分投资于短期债券，部分于中期债券、部分于长期债券。而“周期投资策略”更加提出一个很有系统的投资方法，上述的 100 万元，会被分成 10 份，投资于 10 年不同的债券，列表如下：

年期	投资金额	债券还本价（假设）
1 年	10 万元	$ 100 000
2 年	10 万元	110 000
3 年	10 万元	120 000
4 年	10 万元	130 000
5 年	10 万元	140 000
6 年	10 万元	150 000
7 年	10 万元	160 000
8 年	10 万元	170 000
9 年	10 万元	180 000
10 年	10 万元	200 000

这样做可以达到绝对分散投资，无论利率走势如何，所承担的风险也会大大减低，一年之后，第一批债券已经到期，可以收回一笔资金，原本 10 年到期的债券，已经变成只余 9 年。所收回的那一笔资金又可以买另外一批新的债券，为期 10 年。将十年周期重新建立，周而复始，每一年都是如此循环不息，手中债券永远都是由 1 年至 10 年到期的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

将投资分散于 1～10 年到期的债券，确保每一年都有一批债券到期，套回现金。这方法可以帮助减低全数投入长期债券的风险。那么你可能会问，为什么不索性将全部资金投入短期债券呢？原因是越长期的债券，还本期越长，越不明朗，为了吸引投资人士去买这些长期债券，债券利息会较高，而且越是长期债券，为了弥补购买能力的减弱，还本价（redemption-price，请参考上列附表）会越大。如果运用债券周期投资策略，每一年都有一批债券到期，而且一年比一年所收回资金更高。创成收入年年增加。当然将资金全数投入于长期债券，赎回价会比分散于短、中、长期债券为多，但风险亦一样较大，这个投资债券方法却不失中庸之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9. 债券股票比率 (Bond/Stock Ratio)

A **应用范围：债券、股票（尤指美国债券股市）**

B **时间：长线**

C **作用：比较股票债券两种投资的优劣，甚至作为推测两个市场的趋向指标**

D **学理剖析**

投资本钱，永远都在各种投资项目之中作取舍抉择。投资人士应该要问，手中资金完全买股票好？债券好？还是黄金、外汇？又是否作定期存款？“债券股票比率”就是将股票与债券的投资价值作一个比较，看这两种投资孰优孰劣，哪一种更加值得投资，方法如下：

(1) 先找出长期政府债券的年息（currentvield），譬如长期债券面值 100 元，年息 10%，即每年可收取利息为 10 元，如果这只债券市价已经升值到 120 元，用这个价钱买入，收 10 元利息一年，年息为 10/120＝8.33%。

(2) 再找出股票市场的整体市盈率，然后计算出股市的“市盈率倒数”（Earning/PriceRatio），譬如股市市盈率是 10 倍，那么倒数就是 1/10＝10%。

(3) 再将上述所计算出来的长期债券年息与股票的市盈率倒数（EarninRsPriceRatio）作比较。上述情形变成 8.33%/10%＝0.833。

根据美国的长期研究，考证了 20 多年债券价格和股票价格的趋势升跌，上述的债券年息与股票市盈率倒数的比例，平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均数是 1。如果数字低于 1，显示股票比债券更值得持有，如果数字高出于甚多，却表示股票已经被过度高估，炒过头，这时投资人士就应该舍股票取债券了。而事实证明，债券年息率高于平均股票市盈率倒数时，股市真的会出现调整。1980 年及 1981 年，美国股市下跌亦由于债券年息高出于股市市盈率倒数太多，引发投资人士抛售股票而吸入债券所致。

E 投资战略启示

这一个理论对香港投资人士并不会构成不方便或难以找到资料的困难。财经报章杂志对美国债券的年息及美国股市平均市盈率都有详细刊载。运用这个理论作为基本分析股市和债券的相对投资价值，一点也不难。而且计算哪一种投资是值得买，可以入货；哪一种不值得买而要出货，计算方法也十分容易。只简单的几个数字便已足够制订决策。一般投资人士都会将资金分散投资（diversification)。分别投资于风险低的长期政府债券和风险较高的股票市场是最普通的做法。如果没有这一个理论，投资人士对两种投资选择可以将资金硬性分成两份。一份投入债券，一份投入股市，但这个理论却指出在不同时间应该投入债券或股市其中之一。如果做法正确，利润会比资金分散成两截分别投于股市或债券市场更加高，达到赚到最多的目标。

但理论指示，长期债券年息与大市市盈率倒数围绕着 1 为中心，却没有指示出现偏差时，这种情形会持续多久。如果数字高于 1，显示股票价值偏高，但股市有人为炒风之下，偏高完全可以再偏高。相反，股票偏低时，人心出现恐慌抛售，也可以出现低处未算低的现象。这样会造成有时坐失时机，有时却过早入市，买入的仍未算最低价，价位仍会越做越低。

但作为长线投资于股票和债券，经常将资金在两个市场转移的人士，这个理论却十分值得借鉴。只要不是抱着短线投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机，而着眼于长期收益，而且更有其他投资去分散风险，这个理论却不可以不识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10. 长期持有股票策略 (Buy and Hold Policy)

A　应用范围：股票

B　时间：长线

C　作用：解答一般人士对投资股票提出的疑问，就股票长远而言可以带来多少利润，回报率有多高

D　学理剖析

一般普罗大众，并非精于投资的人士，对股票并不认识透彻，以为买股票是最易发达的捷径。不过你知否买入股票作长线投资，一路持有的策略，会带来多少回报率呢？这方面曾经试过有不少人研究，他们都不约而同地指出，股票的回报并不是理想之中那么惊人。其中一个研究报告说，由 1926 年开始，一个普通人，随意选择一些股票投资组合，每年收到股息再将股息投资，直至 1981 年为止，所得的回报率，复息计算，平均为 10.34%。投资个别股票或各行等所得的回报率当然各有不同，但如果是分散投资，并非侧重于某一行业或个别公司，回报率亦不外如是。

E　投资战略启示

买入股票，不理任何经济环境，不理是牛市熊市，有恒心地长久持有，赚取了股息之后再投入市场，所赚取的平均利润只不过是 10%左右，其实颇令人沮丧。那亦显示股票要有炒短线的心理准备才可以赚到更加多的利润。而且善于选择好的股票，表现出色的行业亦十分重要，所以仍然都要多分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11. 谣言入货战略 (Buy on Rumours, Sellon News)

A **应用范围：股票、黄金、债券、外汇、期货**

B **时间：短线**

C **在最快时间之内，把握市场流传的消息，不理真假，短线买入获利**

D 学理剖析

如果有流言，说某两个大国会发生战争，使金价上升，而这些流言一时又未必可以立刻澄清，金价的反应可能连升几日，待消息澄清之后再定去向，又如果在股票市场有传言谓某大财团会收购 A 公司，使 A 公司股价连连攀升。这些谣言并非三朝两日就可澄清，可能流传一段时间。在这段时间之内，却足以令 A 公司股价升完再升，炒短线的投资人士就应该把握机会，在谣言初发之时，立即买入，消息一日未被澄清，一日都在上升时，就可以不理，一路持有。如果有消息公布澄清，不论证明流言是真是假，都要立即出货，为什么？

如果证明消息纯属子虚乌有，升了这么多的就会跌下去。一宣布消息，立即采取行动，就算跌也只是起步，在低价买入的仍然有不俗利润。如果消息证明是真的呢？大财团真的收购 A 公司呢？你不要忘记，A 公司股票为什么大幅上升？都是因为有人持它将会被大财团收购。上升了的股价已经将这个消息反映了出来。传言的效应已经全被消耗。除非有更新的动力，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否则A公司的股票已达到了合理的价位，再不是偏低，哪里还有再炒的价值呢？在低位入货的，就应该趁机获利回吐。传言已经真相大白，神秘感尽失，还有什么好炒？所以消息出笼反而是出货机会。

E 投资战略启示

这个概念最适合那些在市场以走短线为主的炒家。只要手急眼快，一听到消息就去炒，虽然未必每次都中，只要每一次这些谣言效应并非三两日之内可以真相大白，做10次这样的投机，赚钱的机会率应该高过50%，能够将这个理论结合“尾市理论”和“止蚀盘”，看错就认错止蚀，赢面会更加大。在市场外投资的人士，因为消息没有那么灵通，走短线没有那么快，还是多靠分析和以中长线为主，比较有利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12. 现金是皇帝概念 (Cash is King Concept)

A 应用范围：所有投资

B 时间：中、长线

C 作用：保留现金至上，等待时机来临才大举出击，一举成功

D 学理剖析

这是一个人弃我取的概念。保持现金在手，永远都可以等待时机出击。原来每一种的投资工具都有一个循环周期，黄金有牛熊市；股票当然更不在话下；期货有周期循环升跌规律；利率有升跌所以债券也随着而波动；地产周期一般是 6 年。持有现钱在手，潜伏不动，等待时机才去出击。什么是时机呢？那就是每一个市场去到循环期的谷底，每一个人都百分之百悲观，看不到前景时，拿着现金任你挑任你买，待投资循环谷底暗淡期一朝成为过去，旺市重临，所赚利润可以百倍。

有一个投资概念叫做“危机投资法” (Cris is Oriented lnvesting)，平常什么也不做，只是存钱入银行，收取利息，耐性地等待机会，不用心急。一旦见到金市塌、股灾、地产危机才入市去买入平货。这个概念和现金是皇帝原理都是一样。拿着现钱，永远都会有机会。有人日日上证券交易所炒股票，每次赚少许，却不够股灾来临一次蚀那么多。而且一旦蚀可能蚀到不能翻身，要卖屋还债，甚至破产。如果平日什么都不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做，有钱就留着，等股市出现狂塌，在最低价入货，每次股灾之后反弹或者转回牛市，不少股票升幅可以百倍。持有现金等机会，一次已经可以发达。这是一套赚钱哲学。

以上所说的等待时机是从宏观角度看。第二次世界大战之后，世界的经济周期又可以分成三大时期。根据经济学家分析，世界经济分成：

一、增长经济期（Positive－Sum Economy）（1946～1973 年）

第二次世界大战之后，各国百废待兴，人民生活困难，惟有勤奋工作，于是经济一路复苏，而且其时生产成本低，通胀率似有若无，经济一路增长，人民生活改善，消费力日渐增加，公司有生意做。在这个时期，地产、股票、黄金都是最好的投资对象。保留现钱在手反而损失发达机会。

二、零和经济期（Zero－Sum Econolny）（1973～2000 年）

在这段时期，工人收入增加，但是在 1973 年，世界出现“石油危机”，燃油价格一升几十倍，令到所有工业生产成本大幅度上升，有些国家通货膨胀一年十倍。通胀肆虐之下，地产、股票、黄金都继续长期飙升。长期持有现金亦是尽失良机。

三、负增长经济期（Negative－Sum Economy）

经济会日渐走下坡，不仅没有增长，反而在倒退，个人平均收入停滞甚至下降。这种情况下，股票、地产和金价都会走下坡。世界经济迈向低潮，在这时期耐心的留钱在手，等候哪一天大市崩溃，就全力进军这个市场，待他日世界经济重返增长期或零和经济期，投资市场复苏时，所赚取的利润可以是天文数字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

世界上不少巨富的发达经过，并不是单靠运气，他们大部分都有惊人的眼光，而且有过人的忍耐力，在经济出现投机过热时，知道急流勇退，保留实力，藏器于身，待时而动。在经济最低潮时，以往所累积的现金就可以发挥最大作用。低价买地，买楼，买大公司股份，他日一朝变成巨富。90 年代开始，世界经济如果真的走向负增长，这会是一个漫长的岁月。在循环之中，亦有不少波浪，三五年之间，股市可以牛熊更替，地产可以由高峰变低潮，黄金可以暴升暴跌。保留现金在手，等机会来临，一次痛击，升价三倍，把握三几次这些机会，你也可以摇身一变，由无到有，由有变富，由富变豪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13. 顶峰谷底指标 (Climax Indicator)

A **应用范围：股票**

B **时间：中、长线**

C **作用：察看中期及长期的浪顶和谷底**

D **学理剖析**

在未运用这个理论之前，投资人士先要明白什么是 OBV (on－balance volume)。简单来说，OBV 是将一只股票（或整体大市）的每日成交量累积，看其投入在这只股票的资金是正在增加还是在减少。

举例如下：假设某只股票

日期	股价(元)	成交量（万股）	计法	OBV	
1	1	100	+100	100	
2	1.2	200	+200	300	新高
3	1.5	300	+300	600	再新高
4	1.8	400	+400	1000	又再新高
5	1.5	300	－300	700	
6	1.2	200	－200	500	
7	1.0	800	－800	－300	新低

亦即是市价升时的成交量就加在 OBV，市价跌则成交量在 OBV 中减去。所谓 OBV 新高新低亦可以在上列附表中了解清楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明白了这个 OBV 计算方法之后，“大市到顶指标”的原理就很容易捉摸。投资人士应该将恒生指数的成分股票 33 只的 OBV 记录下来，每一日翻查看 33 只股票有多少只 OBV 创新高，有几多只创新低。将 OBV 创新高的股数减去 OBV 创新低的股数，就得出一个叫做顶峰指标（Climax Indicator）。再举例如下：

日期	OBV 创新高股数	OBV 创新低股数	高－低	CLX 顶峰指数
1	30	0	30	30
2	20	13	7	37
3	19	10	9	46
4	15	8	7	53
5	30	0	30	83
6	33	0	33	116
7	26	0	26	132
8	20	3	17	10

单从这个顶峰指标去研究，并不可以看出大市是否中期或长期到顶。一定要将这个指标与恒生指数并看，将这两个指标互相印证之下，顶峰指标原理就有下列的结论：

（1）大市上升，但 CLX 越来越低，显示股市技术性出现无力，市势将会不久就回落。
（2）大市下跌，CLX 却由低位回升，跌势已尽。
（3）大市上升，CLX 亦升，升势有余未尽。
（4）大市下跌，C1X 亦跌，跌势未止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再举一例以说明：

日期	恒生指数	顶峰谷底指数 CLX	指示
1	15 000	5	
2	15 050	8	升势有余未尽
3	15 100	15	
4	15 180	25	
5	15 250	30	
6	15 290	33	
7	15 320	25	股市已接近顶峰要小心
8	15 350	18	
9	15 370	5	
10	15 300	－5	开始下跌
11	15 260	－12	跌势未止
12	15 160	－20	
13	15 100	－33	
14	15 080	－28	
15	15 060	－10	跌势已近尽头
16	15 040	－2	
17	15 300	0	又再回升
18	15 150	15	

E　投资战略启示

这个理论最适宜运用于中期反弹或调整市，亦适合在牛市末期或熊市末期，看大市是否已经长期升尽或跌尽，准确性也很高，是一个值得信赖的指标，亦不是太过艰深，当然，投资人士又要多花一点时间去整理资料和分析大市，但一分耕耘，一分收获，世间并无免费午餐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14. 升跌确认原则 (Confirmation Principles)

A 应用范围：股票、期货

B 时间：中、长线

C 作用：用一些指标去确认市势升跌是真或是假象。提高准确度，减少风险

D 学理剖析

在股票市场或者期货市场，投资人士当局者迷，见到价格上升就当做升市，见到价格下跌就当做是跌市。但市场价格永远都在波动。见升市买入，可能只升一两天就大幅回落。见市跌而沽空亦可能三两天就变成价位奇高。有什么方法可以帮助我们对升市跌市的看法更加有信心呢？根据“升跌确认原则”(Confirmation Principles)，如果市升市跌时，有一些指标同时出现，则不论升市跌市都有更确实的显示，对市场趋势指划出一个更明朗、推测更准确的趋向，大大增加投资人士的信心。相反，市升却缺乏指标认同升市，市跌又欠缺指标认同是跌市，不论看好看淡都要提高警惕，因为这些升市跌市可能是一个很短暂假象。市场形势随时会180度转变。亦即是说，不论升市或者跌市，如果受到认同指标 (Confirmation IndicatOrs) 确认时，投资人士才可以分别买入或沽空。如果升跌都未受认同指标确认，就不要贸然采取行动。

当大市升时，下列都是些确认升市指标，就以股市为例：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 短、中、长线的移动平均线都向上，确认股市不断上升。
(2) 创新高股票不断增加，创新低股票不断减少。
(3) 升降指数不断上升。
(4) 成交量一路上升，股票可以用 OBV 作指标，期货或期指则用未平仓合约 Open interest 作准则。
(5) 辅助指标譬如 DRSI，STC，MOM 等亦显示升市。
(6) 各种指数，譬如恒生指数，香港指数，所有普通股指数亦一齐上升，并没有出现此升彼跌现象。

如果上述所有指标，经过大市一轮冲刺之后，而显得呆滞，平均线不再上升而横移，创新高股票显著回落，升降指数有定下来趋势，成交量停滞不前，甚至回落，辅助指标亦出现模棱两可，恒生指数升，所有普通股指数跌等等迹象出现，升市已经告一段落，很快会回落调整。

至于下跌市场，确认指标所出现的情况就与上述刚刚相反，惟一不同的就是跌市的成交量可以一路增加，显示出货的人心急于出货，贱价而沽，所以在跌市时成交量也可以大增而不减。

E 投资战略启示

如果确认指标认同升市，当然是买入好时机，确认跌市是沽空好时机。如果升市但确认指标却没有认同，就只宜袖手旁观。跌市时不受确认，亦是迷茫的时候，宁愿少赚也不要在未确认之前冒险投资。虽然投资并无百战百胜，确认指标原理使我们投资赚钱机会率提高，而蚀本的机会率减低，确是一套有用的指标。而且理论并非太过复杂，大部分投资人士都可以轻易学懂这些方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15. 定值投资计划 (Constant Dollar Plan)

A 应用范围：股票、债券

B 时间：中、长线

C 作用：一个投资于股票及债券，事前订立了可承受风险程度的投资计划

D 学理剖析

如果你将一笔资金，订出一部分买入股票，将这个银码固定不变。另外的就用做买入债券。在若干时间之后，譬如半年，或者一年，再看一看手中股票有否增值，如果有的话，就将部分股票沽出获利，再维持原有股票的银码。如果股票没有升反而跌了价的话，你就将一部分债券变卖而买入股票，再重新使股票变回原有的银码，这个就是定值投资计划。举例如下：

资本 100 000 元　　　买入股票 20 000 元
　　　　　　　　　　　　债券 80 000 元
一年之后，股票升值，变为 30 000 元
　　　　　债券升值，变为 90 000 元

你就要沽出 10 000 元的股票，获利回吐，将这些利润投入债券市场更加稳当的投资里面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果一年之后，情形如下：
股票市价 10 000 元
债券市价 90 000 元

你就要沽出 10 000 元债券去吸入跌了价的股票，重新将股票银码变回 20 000 元。

E 投资战略启示

这个方法的优点是：

(1) 将投资于股票市场的银码定了一个限额，不会无限地将资金投入，股票市场风险比债券大，投入太多资金，未必理智。
(2) 当有利润时，强迫自己套取利润。账面利润，一日不卖，一日都只是纸上富贵，不是真赚。

(3) 当股票跌价时，不会贱价而沽，反而强迫自己低价吸入，重新建立既定的银码，将来股价回升，低位吸纳的股票，又会带来利润。

但这个买卖方法亦有其不足之处：

(1) 一笔资金，多少投入股票，多少投入债券是毫无准则可依。
(2) 若干时间之后需要检讨一次这个组合？一年？半年？亦没有答案。太过频密则会浪费时间，使买卖成本增加。大久才检讨一次可能不能把握到市价上升时的获利机会。
(3) 如果股票一路获利，但利润全部投入债券里面，变成了债券对股票比例越来越大，反而会失去平衡分散投资的好处，或迟或早就要将这个投资计划作出重新修订。
(4) 如果本钱不多，譬如 1 万元买股票，另外 1 万元买债券，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一年之后，股票升了10%，理论上你要沽出1000元股票，重新建立一个既定股票银码。不过沽出1000元的股票在技术上会有困难，银码大小，你可能找不到经纪替你买卖，甚至找不到买家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



16. 固定比率投资计划 (Constant Ratio Plan)

A 应用范围：股票、债券

B 时间：中、长线

C 作用：一个将股票和债券作投资比率固定，使风险局限于某个程度的投资计划

D 学理剖析

与定值投资法相似，固定比率投资计划是将一笔资金分散于股票和债券，而比率则为固定。买入了这两种投资项目后，在既定时间之后，譬如一年，或半年或每一季，投资人士就要将他的组合检查一次，看看发生了什么变化，股票和债券有否升跌，再进行买卖，使这个投资组合内的股票债券各占比率变回原先的比率。举例如下：

第一年开始：买入股票 100 000 元
债券 200 000 元　　比率 1:2

第一年尾：股票市价 200 000 元
债券市价 130 000 元

做法：沽出　90 000 元股票
买入　90 000 元债券

第二年开始：股票 110 000 元
债券 220 000 元　　比率 1:2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以后每一年都进行检查，看有否需要将股票和债券在市场上再买卖以重新建立这一个比率。

E 投资战略启示

投资股票债券的比率没有一个绝对理想比率。什么时候检查这个组合亦不明确，所以这个理论的缺点和定值投资计划差不多，优点也相似。但惟一比定值投资计划优胜的是用比率衡量分散投资，不是用资金。不似定值投资，长远而言使债券资金越来越大，而股票却保持相同金额，变成偏于债券，失却分散投资之效。固定比率投资长远而言都追随一个固定的股票债券比率。股票风险较大，但在牛市时期却可以赚取大的利润。债券风险较少，更有稳定性收入。这个投资计划的风险不算高，但怎样选择股票和债券却是另一个问题，从这个理论未有得到什么启示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



17. 反自我投资政策 (Contra－Ego Buying Policy)

A **应用范围：所有投资**

B **时间：短、中线**

C **作用：提醒大家要用理智控制情绪，不要被贪念或恐惧动摇个人意志，阻碍大家清晰的思路。决策前先作一个冷静的分析才最实际**

D **学理剖析**

投资人士往往在市场中，见到市价狂升暴跌而引发起贪念或恐惧心。在市场牛市时，人人获利，越升越高，使他们越去追入，以为机不可失，相反，在市场狂跌时候，却因为恐惧心支配了意志，看到报章杂志评论某种投资，如外汇、黄金、期货，说会上升，就不再详细分析而大量买入，更有一些听到朋友给的消息或市场上的谣言，没去细心考虑澄清这些消息来源以为当真，作出买或卖的强烈反应。这些过敏的反应，在优点来说是反应敏捷，快人一步。在缺点而言却是仓促决定，未有深思熟虑。如果所决定的是大额投资，更加是难成大事的鲁莽行为。

反自我投资政策就是一种钳制个人的冲动行为，要我们深思、反省，探讨每一个投资步骤，千万不要用情绪去支配投资策略。每一次买卖决定都影响到收益和资本。每一次都那么重要，切不能轻率。我们要放弃贪念、恐惧、谣言、误信所带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的不良效应。每一次看到投资市场狂升时要压抑贪念，市场崩溃时要保持冷静。市场有某些传言或者某专家讲了一些话，也不要冲动地作出买卖回应，我们要做的有以下各点：

(1) 问一问自己所接收的资料是否可靠？
(2) 是否因为冲动而买入，因为见他人有钱赚而买入？如果是，这个市场有没有危机存在？
(3) 是否因为恐惧而沽货，因为人人看淡而自己也看淡？如果是，你就要反问，这个市场有没有机会存在，是否反而是一个买入平货的时候？
(4) 大市上升时，有什么利好因素诱发市场上升，这些利好因素是否已经全面在市场上升时反映了出来？大市下跌时又有什么利淡因素？这些因素又是否已经在跌了价的市场反映了出来？在升市时有什么潜在利淡因素？在跌市时又有什么潜在利好因素？
(5) 永远都要控制“自我”，不要使内心奔驰的情绪控制清晰的思考。

E 投资战略启示

投资市场只要一日存在，就永远都有机会，我们毋需怨言曾经错失过很多机会。相反，花一点时间，控制着过激的情绪，即使机会错失了，但永远不会因此而破产。如果因一时即兴而做出投资上的决策，结果看去，后果更是可悲，控制自我，不要仓促作出决定，多一分思考，多一分得益，机会永远就在面前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



18. 相反理论 (Contrary Opinion Theory)

A 应用范围：股票、期货、地产或其他投资

B 时间：中、长线

C 作用：提供一个何时入市，何时离市的理论

D 学理剖析

保罗结帝（J Paul Getty）在他的一本书《如何致富》(How to be rich）里面说过投资之道就是"所有人都在沽售时，你就要买入，直至当所有人都在买时，你就要沽出"(Buy when everyone else is selling, and hold ulltil everyone is buying)，一语道出了"相反理论"的最基本精神。介乎基本分析（Fundamental Analysis）和技术分析（Technica Analvsis）之间，相反理论提出了投资买卖决定全部基于群众的行为。它指出不论股市或期货市场，当所有人都看好时，就是牛市开始到顶。当人人看淡时，熊市已经见底。只要你和群众意见相反的话，致富机会永远存在。

一、简单来说，相反理论的精神是：

（1）相反理论并非暗示只要大部分人看好，我们就要看淡，或大众看淡时我们便要看好，相反理论会考虑这些看好看淡比例的"趋势"，这是一个动（dvnamic）的理论。

（2）相反理论并不是说大众一定是错的，群众通常都在主要趋势上看得对。大部分人看好，市势会因为这些看好情绪变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成实质购买力而上升。这个现象有可能维持很久。直至到“所有人”看好情绪趋于一致时，他们都会看错。堪培利尔（Humphrey Neill）说过：“当每一个人都有相同想法时，每一个人都错。”（When everybody thinks alike everybody is likely to be wrong）

（3）相反理论从实际市场研究之中，发现赚大钱的人只占5%，其余95%都是输家。要做赢家只可以和群众思想路线相背，切不可以同流。

（4）相反理论的论据就是在市场行将转势，由牛市转入熊市前一刻，每一个人都看好，都会觉得价位会再上升，无止境地升。大家都有这个共识时候，就会尽量买入，升势消耗了买家的购买力，直至想买入的人都已经买入了，而后来资金，却无以为继。牛市就会在大家所有人看好声中完结。相反，在熊市转角入牛市时，就是市场一片淡风，所有看淡的人士都想沽货，直至他们全部沽了货，市场已经再无看淡的人采取行动，市场就会在所有人都沽清货时见到了谷底。

（5）在牛市最疯狂，但行将死亡之前，大众媒介如报章、电视、杂志等都反映了普罗大众的意见，尽显宣传市场的看好情绪。人人热情高涨时，就是市场暴跌的先兆。相反，大众媒介懒得去报导市场消息，市场已经没有人去理会，报章新闻，全部都是市场坏消息时，就是市场黎明的前一刻，最沉寂最黑暗时候，曙光就在前面。大众媒介永远都采取群众路线，所以和相反理论原则刚刚违背。这反而成了相反理论借鉴的资料。大众媒介全面看好，就要看淡，大众媒介看淡反而是入市时机。

二、相反理论数据分析

上述所说的，只是相反理论的精神。我们凭什么而知道大家的看法是看好还是看淡呢？单凭直觉印象或者想像并不足够。运用相反理论时，真正的数据通常有两个，一是“好友指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数”(Bullish Consensus)，另一个叫做“市场情绪指标”(Market Sentiment Index)。两个指标都是一些大经纪行，专业投资机构的期货或股票部门收集的资料。资料来源为各大经纪、基金、专业投资通讯录、甚至报章、杂志的评论，计算出看好和看淡情绪的比例。就以“好友指数”为例，指数由零开始，即所有人都绝对看淡，直至100%为止，即人人看好，包括基金、大经纪行、投资机构、报章杂志的报导，如果好友指数在50%左右，则表示看好看淡情绪参半。指数通常会在30%～80%之间升沉。如果一面倒的看好看淡，显示牛市或熊市已经去到尽头，行将转角。因为“好友指数”由零至100%，都有不同启示，详细的分析将会给各位读者一个更清晰的概念，运用理论时也较有把握：

好友指数比例	指示
0～5%	一个主要的上升趋势（primarytrend）已经就在目前，为期不远。人人看淡时，淡友要沽货的已经你又沽我又沽，以致沽无可沽，大市淡无可淡，这就是转势的时机。把握时机入货，博取无穷利润，就是在这个时候！
5%～20%	这是一个难明的区域，大部分人看淡，只有少部分人看好。这些看淡的人足可以压倒性姿势将大市推低。但因为看淡的人比例大，市势亦可以随时见底。很多时转势情形都会在这个区域产生。投资人士可以辅之以图表、成交量等去探测大市是否已经见底。
20%～40%	看淡的人在比例上仍然盖过乐观情绪。从统计数字看出，继续看淡赢面机会较大。如果在这一个区域，大市不再向下，市势就会变得十分不明朗，要忍手为上。如果在这个区域，大市转势上升，通常升幅会十分厉害，而且创出新高点。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好友指数比例	指示
	为大众看淡时，却看错了，市势一升就一发不可收拾。创新高点机会大于一切。
40%～55%	市价可以向上向下，绝对不明朗。在这个区域，投资人士一定要忍手，切勿轻率入市买卖，因为赢面和输面比例差不多。在保本为第一原则之下，不作买卖反而最安全。
55%～75%	看好的人占多数，但又并非绝大多数，市势发展上升余地有限。但如果这个比例看好的人多，大市却不升反跌，一定会是急促而且令人害怕的。通常大家看好时下跌，多数会出现近期的低点。
75%～95%	没有十分明朗。很多时市场都会在这个区域转势向下，但仍然有机会在看好情绪一路高涨之下，一路攀升一段时间直至去到100%的人都看好为止，所以利用图表分析作为辅助工具就比较安全得多。
95%～100%	大市已经出现全人类看好的局面。投资的本钱已经全部投入大市。是弹尽粮绝，强弩之末之兆，大市转势迫在眉睫。速速沽货为上，要离开市场。如果多加一脚，做淡友沽空，胜数最大。

E 投资战略启示

相反理论带给我们的讯息十分有启发性，首先，这个理论并非局限于股票或期货，其实亦可以运用于地产、黄金、外汇等。它指示我们一个时间指针，何时离市，哪个时候是机会，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哪个时刻市势未曾明朗而应该不出击。相反理论更加是处世哲学。古今多少成功的人物，在历史上创一番功业的人士，都是超越了他们同辈的狭窄思维，即使面对挖苦、讽刺、奚落，遇到不少世俗的白眼闲言，仍然一往无前向自己目标迈进，才成为杰出人物。人云亦云，将会是在人海消失的小人物。作为投资人士借鉴的地方，相反理论提醒我们应该要：

(1) 深思熟虑，不要被他人所影响，要自己去判断。
(2) 要向传统智慧挑战，群众所想所做未必是对的。即使投资专家所说的，也要用怀疑态度去看待处理。
(3) 凡事物发展，并不一定好似表面一样，你想像升市就一定升市。我们要高瞻远瞩，看得远，看得深，才会是胜利。
(4) 一定要控制个人情绪。恐惧贪念都是成事不足，败事有余。周围环境的人，他们的情绪会影响到你，你反而因此要加倍冷静。其他人恐怕大市已经到尽头，有可能这才是时机来临，在一窝蜂的争着在市场上买入期货、股票时，你要考虑市势是否很快就会见顶而转入熊市。
(5) 当事实摆在眼前和我们的希望并非相符时，勇于承认错误，因为我们都是普通人。普通人总不免会发生错误。只要肯认输，接受失败的现实，不作自欺欺人，将自己从普罗大众中提升为有独到眼光见解的人，才可改变自己为成功人物。

在任何市场，相反理论都可以大派用场，因为每一个市场的人心、性格、思想、行为都是一样。大部分人都是追随者(followers)，见好就追入，见淡就看淡。只有少部分人才是领袖人物（leaders)。领袖人物之所以成为领导人，皆因他们见解、眼光、判断能力和智慧异于常人。亦只有这些异于常人的眼光和决策才可以在万众角力的投资市场脱颖而出，在金钱游戏中成为胜利者。

实际运用相反理论时，一般的难题都出于搜集资料方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“好友指数”并非随时可以得知，在报章上亦并非随时找到，投资人士可以自行将报纸杂志投资专家发表的言论归纳分析好淡观感的比例，作为买卖决策的依据。但资料是否全面，当然是一大疑问，另外，相反理论有个很好的启示，那就是当大众媒介都争着报导利好消息时，大市见顶已为时不远。这个说法，屡经印证，屡试不爽。投资人士可以加以留意。最后一点要提醒大家，即使收集到一个可靠的“好友指数”也不要等待100％的人看好时才决定离市，或者所有人看淡时才入市。因为当你的数据确认有这些现象出现时，时间上已经出现了差距(time lag)，其他人早比你洞悉先机的可能已经比你快一步采取行动。你有可能错失在最高价沽出或在最低价入货的机会。快人一步，早过“好友指数”去采取适当行动的投资人士将会更加稳操胜券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



19. 葛拿市价实值模式 (Cootner's Price - Value Interaction Model)

A 应用范围：股票

B 时间：中长线

C 作用：指出股票的实值与市价的关系

D 学理剖析

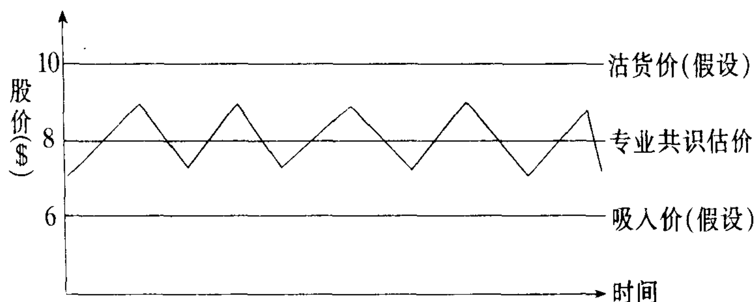
葛拿理论，说股票市场上有两类投资人士，一类是幼稚的投资人士（naive investors），他们多是业余人士，只听消息或看报章评论去买卖，甚至于随意无分析之下也去买股票。这一类人很少能够分别出一只股票的真正内在价值（intririsic value）和市价（market price）有否有差距，很多时在这些人抬捧之下，股票市价会高于真正价格。幼稚投资人士，盲目追货，抬高市价。

另外一类人为专业投资人士（professional investors）。他们都有第一手资料，可以自己发掘资讯，不单靠听回来的消息。他们有专业方法去估计每一只股票的真正内在价值。买卖股票时就基于这个内在价值作为准则。

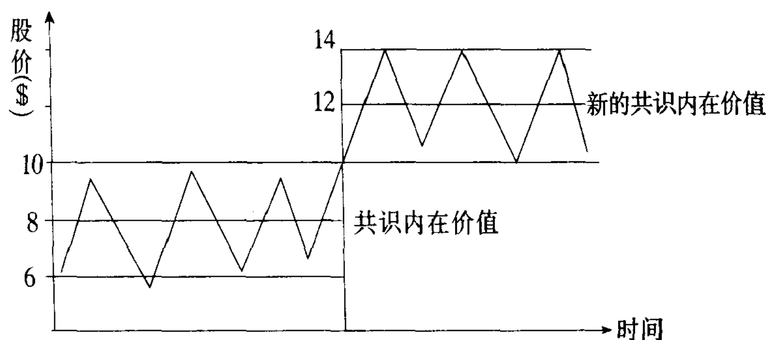
根据这个理论，专业投资人士会渐渐趋向于达成一个共识的估价看法（consensus value estimation）。股票的市价如果低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于这个共识的价值，专业人士就会入货，高于共识价值时，专业人士就会出货。股票市价因为有幼稚投资人士的资金流入流出，会在共识的价值上下摆动，太高则引起回吐，太低则吸引专业人士吸纳。图形示范：



过了一段时间之后，因为环境因素改变，专业共识对这只股票的价值可能有不同看法，估值将会修订，市价也随着这个修订之后的共识估价更改波动范围，如下图：



E 投资战略启示

葛拿理论的启示，就是每一只股票其实都只不过是环绕着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内在价值而波动。因为专业人士已经对每只股票的内在价值计算清楚，市价很大程度上反映了其基本价值，只有较高或较低偏差而已，并没有所谓超值好价格股票存在。投资股票只可以让专业人士高沽低持。业余人士希望在股票市场发掘到一只明日之星，升值十倍甚至更多，可能是一个梦想，不切实际。最佳投资方法还是留意其波动范围，因为这个范围包含了每只股票的内在价值，高沽低持才是在股票市场赚取利润的正确做法，而不是死揽不放。

如果这个理论是正确的话，“发现周期理论”便应该是错，世界上就没有可以发掘的股票。投资股票纯粹变成了程式的高沽低持。但事实上，不少成功的投资人士在股票市场发迹都是靠眼光找出一些无限潜能的公司。这些公司现在仍未为人所接受，但一旦发挥潜能，升幅在三几年之间可以有几十倍。所以葛拿的理论未必绝对正确，投资人士应该多留意一些新上市公司，有一些潜力惊人，一发展就一日千里。典型例子为美国的IBM电脑公司，柯达、宝丽来等。

不过葛拿的理论拿来分析一些年资久远的公司却准确性很高。这些公司的真正内在价值早为投资人士所认识，所以股票价多会如葛拿所述的上下波动，葛拿模式，高沽低持的确可以获利不少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20. 危机投资原则 (Crisis Oriented Investment Principle)

A **应用范围：股票、地产**

B **时间：中、长线**

C **作用：指出在政治经济低潮动荡时期才是最适当的投资时机**

D 学理剖析

有危险才有机会，这是危机的定义。最大危险之时，藏着最大机会。在股票市场和物业市场，有一套投资理论教我们最适当的投资机会就是在政治最动荡、经济恐慌时期，当物业市场崩溃，股市暴跌时候，尽量吸纳，将来可以富甲一方。什么是政治经济危机呢？包括有：

（1）战争——国家打仗，人人自危，因为打仗引致本地币值贬低，失业率提高，商业停滞。战争期间又会物价暴升。根据危机投资原则，这个时期反而是买地、买股票的好时机。战火或迟或早会完结，趁着战争期间地产股票大平卖大量买回来，战争结束，和平结局时，这些物业股票可以升值 1 万倍！（不是夸张，香港 1967 年暴动，地价几毫 1 英尺，1995 年已经有些几万元 1 英尺，升幅 1 万倍！）

（2）暴动——暴动亦是不久就会平息，在人心虚怯之时投资，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴动完结会“暴发”。

(3) 总统被行刺，元首死亡——政局始终都有人上台，国家仍然会有人执掌，社会秩序会一路维持，趁这一刹那去投资，利润最大。

(4) 经济萧条，股灾——金融、经济出现危机动荡也不是永久性的，通常都会重纳正轨，所以不怕在低潮时投资。

有胆色在上述几种危机之中投资，乱世之中，可以致富。

E 投资战略启示

一个有魄力有远见的人，应该学会在时势动荡时把握机会，有先见之明，洞悉未来。香港 1967 年暴动，置业买地的人士发达已是人所共知的事实。在 1973 年股灾，恒生指数由 1700 点跌至 100 点，下跌百分之九十几。有胆在金融低潮买股票的确就是在最危险中找寻黄金的成功人物。在 1982 年中英会谈时，地价、股市都跌到低潮时有勇气去买入，到了 1986 年已经升了多倍。虽然经过 1987 股灾，1994 年初亦扳回 3000 多点。地产更由 1984 年起至 1997 年 10 多之内有升无跌。1989 年的股灾之后，有胆立即入市买股票的话，几年之内亦赚得笑开颜。

这一个理论是对的话，大家应该坐以待时，等时机出现才全力出击，一棍痛击，一举致富！不过这个理论在 40 年代的上海，在解放之前你全部资金投入上海，最大危险你却觉得大机会，你就大错特错，因为以后你已经再没有机会翻身！所以危险之中会有无穷机会，但投资人士仍然要观察形势，有时情形只有危险无机会，有时危险之中真的蕴藏无数机会。大家要将形势看清楚才可以全力出击，勿鲁莽行事，否则成事不足，败事有余！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



21. 现时平均股息指标 (Current Stock Yield Indicator)

A　**应用范围：股票**

B　**时间：中长线**

C　**作用：作为入市或离市的指标，指出股市现时是偏低还是偏高**

D　学理剖析

这个理论的指引是，如果股市平均股息高，即等于股价偏低，可以考虑入货。相反，平均股息低，即等于股价偏高，应该要离开市场。

股息怎样才算是高，怎样是低呢？美国的 Cowles Comnlission 曾经作过长时期的研究，发觉平均股息低于 3 厘，股市就是偏高。股市每次出现息率低于 3 厘，都会下跌，甚至出现股灾，而平均息率高于 8 厘，股市就是偏低，历次股息抵达 8 厘都会回升。偏高，就要离市，偏低，就要入市。

E　投资战略启示

1987 年 10 月及 1997 年 10 月股灾之前，香港的平均股票息率只得 2.7 厘，低于 3 厘，显示平均各种股票都是价位偏高，结果触发起 10 月的股市风暴。信奉这个理论的人士，就可以避过黑色星期一及其后的股市连锁风暴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个理论亦有其缺点，就是股市平均息率如果低于8厘，但高过3厘，又是否值得入市呢？如果一定要3厘以下离市，8厘以上才入市，要等这个现象，可能多年才出现一次，其他时间岂非可以不理股市？

无论如何，股市在狂热期或者在最低潮时，息率会发挥启示性，令我们退出过热的股市，和把握在最低价吸入股票的黄金机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



22. 创新高新低指标 (Daily High/Low Indicator)

A **应用范围：股票**

B **时间：短、中、长线**

C **作用：利用创新高新低股份的数目去测量大市趋势是确认上升还是下跌及大市是否有转势之兆**

D 学理剖析

格伦威尔（Joseph Granville），一个曾经只说一句话就令美国华尔街出现大风暴的神话专家，将每日创新高新低的股票打了一个美妙的比喻。他说股市好比一个浴缸，当股票市场录得创新高的股份数目上升，而创新低的股份却下跌时，就等于浴缸水位上升，当然有得炒。如果每日创新高的股份越来越少，创新低的股份却越来越多，就等于水缸的水慢慢流出，直至无水为止，身在水缸的炒家想揩一些油水就十分困难。

根据这个理论，一个主要趋势上升的股市，一定要伴着膨胀中的创新高股票数目，越来越多股票创新高，才可以与升市相辉映，要注意的字眼是“膨胀”这两个字。单是创新高股票数目比创新低股票数目多，并不足够，一定要这个现象不断上升。而且在大部分的主要趋势之中，最初都是创新低股份数目远超越创新高的数目。大市从谷底再起，创新高股票数目越来越多。这样才确认是一个真正的主要上升趋势。从这个理论有以下的结论：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 股市上升,创新高股数比创新低股数越来越多,大市确认上升。
(2) 股市下跌，创新低股数比创新高股数越来越多，大市确认是跌市。
(3) 股市上升，创新高股份数目本来上升，但与创新低的股数差异越来越小，创新高股份亦越来越少，代表升市已经渐渐接近尾声，不久就会回落。
(4) 股市下跌，但创新低股份越来越少，大市已经跌到尽头，不久就会回升。

E 投资战略启示

要运用创新高新低指标，投资人士先要花一些功夫。任何一日开始将一日所录得的创新高股份减去创新低股份，得出一个数字，再将这个数字一路累积，变成一个指标。创新高新低指标显示的时间越长，它的可靠性会越大。下列一个简单的例子，可以使你明白制作方法：

日期	恒生指数	新高	新低	新高－新低	累积数目	
1月2日	15000	300	200	100	100	
1月3日	15400	400	100	300	400	确认升市
1月4日	15800	350	150	100	500	
1月5日	16800	300	50	250	750	
1月6日	16400	350	0	350	1100	
1月7日	16450	200	100	100	1200	
1月8日	16485	100	250	－150	1050	
1月9日	16160	90	160	－70	980	升势将尽 将会回落
1月10日	16000	60	180	－120	860	
1月11日	15600	60	160	－100	760	
1月12日	15050	100	120	－20	740	
1月13日	15200	100	40	60	800	新低股价 不再增加 跌市已尽
1月14日	15200	125	35	90	890	
1月15日	15800	240	20	20	1110	
1月16日	16400	190	20	1280		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资人士只要制作一个很简单的分析工具就可以帮助你去推测大市是否确认升市或跌市及升市跌市是否快到尽头。这个新高新低指标不论对推测短期大市到顶或者到底，中期浪顶与浪底甚至牛市转入熊市或熊市转入牛市都有帮助。

虽然每一个指标理论都有其优点，但分析股市或任何投资市场的人士，千万不可以太过依赖某一种工具。每种分析都可能会出错。这个新高新低的缺点就是不能确定大市到顶或者到底究竟是中期趋向还是主流趋向。如果大市上升甚速，创新高股份不断增加，之后大市开始下跌，创新高股份减少，创新低增加，究竟这是中期调整市或是由牛市而转入熊市呢？创新高新低指标却并无明确指示，投资人士自然要多参考其他指标，譬如道氏理论等。

创新高比创新低股票越来越多时，大市确认上升，炒短线的可以快买快卖，趁着市势未转之前，尽快获利，指标确认股市下跌就是沽空仓的最佳良机。对一些专玩恒指期货的人士，这个指标对大市升跌启示推测的效用最大。因为期货指数毋需分析个别股票，只要看到整体大市升跌已经足够。大市升跌有时不知是虚火还是实火。创新高新低指标作用就是去确认这些升市跌市的虚虚实实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



23. 银行存款借贷比率 (Debit/Loan Ratio)

A 应用范围：股市、利率期货

B 时间：短线

C 作用：探讨股市市顶市底，及银行存款借贷流向怎样影响股市去向

D 学理剖析

根据美国分析统计，过去 20 多年之中，股市的顶部和底部都有迹可寻，其中一个推测市顶市底的方法是看银行存款和信贷比率，借贷比率是用短期借贷去衡量。

银行存款越多，借贷越少，这个比率就越高，亦即是市面银根越宽。银行存款少，借款越多，这个比率就越低，市面银根就越紧。市面银根宽，利率不会低垂，使股票市场得益。市面银根紧，利率有上升趋势，股市就会受到打击。另一个解释，可以用一个动态去研究。

假设市面上存款与借贷的比率是 1:1。后来市民收入越来越多，逐渐存款就会超越借贷，而且收入多之后，就会买入股票、地产及其他投资项目。由于资金增加，流入股市的资金使股价上扬。因为收入增加之故，储蓄会上扬，变成存款借款比率不断上升。但市面不景气开始浮现时，存款就会减少。这个时候需要资金解决困难的就会大增，存款不能再跨越向前，流入股市资金当然相应亦会减少，对股票价格造成压力，股价向下调整。股票向下跌，市民受损失，存款更加减少，经济更差，恶性循环之下，股价再向下跌，成为相互关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果经济一路向下萎缩，存款借贷比率越来越低，但不景气过后，经济又回复生机，人民收入又再回增，使存款借贷比率从最低潮之中再回升，这个时候暗示股票市价会从低位再度冒起，对投资人士的启示就是入市时机。

E 投资战略启示

存款借贷比率，简明扼要的指出资金的流动（Flow of money）影响股市的走势。以之和杜氏理论比较。杜氏理论的牛市熊市三期是一个概念，不易捉摸，但银行存款借贷比率就指示出股市的方向。只要这个比率保持上升，股市仍存动力向上。这个比率到了尽头亦预示股市动力向下。这是一个实质的战略型投资理论，并不仅仅是概念。

但和其他理论相似，存款借贷比率与股市顶与底并非硬性是同一时间出现。可能有时间上偏差（time diferences）。整体而言存款借贷比率会和股市资金流向有关系，但在个别时间之内这个相关（correlation）会时高时低。存款借贷比率上升，短期股市亦可出现升得过急而回落。比率下跌，但股市向上攀升的情况在短期而言出现过不少次。这种现象，叫做背驰（disparity）。而这种背驰现象到何时才消失却不能预知。对于拣选个别股票，存款借贷比率理论爱莫能助，当然多了解这一个理论，对投资于股票市场就多一分认识。尤其是推测股市顶部和底部存款借贷比率发出的讯号有不少次是非常准确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



24. 发现周期概念 (Discovery Cycle Concept)

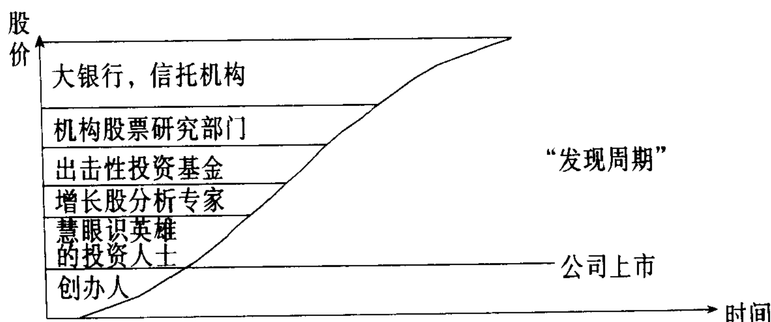
A 应用范围：股票

B 时间：中、长线

C 作用：提出理论，说股票由上市至成熟期，持有机构的转变过程。由此反映出股票在哪些人手中时，股价已经去到了尽头，不可期望再有巨大升幅

D 学理剖析

一些潜质优秀公司，早期上市时，多未被人发觉实力。投资机构一般会避开这些朝气勃勃，在孕育期中的股票，却选择声誉建立多年的大蓝筹股。不过如果能够早有慧眼，识英雄于未遇，及早发掘一些将来会跻身于大蓝筹，但现在看来却仍然是那么新的公司，投资回报率就比持有大蓝筹，股价呆滞，升跌幅俱慢，只得稳定而言，不可同日而语了。一个股票，由小变大，其收集过程原来亦有一套不成文的法则，用图表示：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些增长潜力巨大的公司，由创办人成立之后，为了要扩张资本，由私人公司变为上市公司，使公众有机会接触到这只股票。慧眼识英雄的投资人士，一早便发现这些公司前途无可限量，趁股价十分低时大量入货。股价渐渐攀升，公司利润业绩亦足以支持股价上升，之后一些专心挖掘增长股票的专家(Growth Stock Analysts）留意到这些股票上升的现象，发现这些股票值得买。但基金大银行、信托机构等仍然将“新公司”和“风险公司”混而为一，不敢贸然买这些股票。股价持续攀升，进一步吸引了一些出击性的投资基金（Aggressive Mutual Funds）入市。但这些股票仍然给其他大机构一个风险比蓝筹股高的印象。股价再向上闯，公司利润再一路增加，资本变得越来越雄厚，与以往是一间小公司不可同日而语。这样一来，一些机构投资人士（Institutional Buyers）也加入行列买这些股票。公司一路扩张，资本额增大，成交数量和金额往往跻身于每日十大成交。大银行、信托机构始终都“发现”了这些股票的优点，这些股票就成为了他们投资组合的对象。

这些有实力的公司，被人发现的过程，经过一个周期，当银行也发现这些股票的优点时，公司的增长期其实差不多已经完成了。

E 投资战略启示

“快人一步，理想达到”，在股票市场是一个至理名言。当所有人都认识到某些股票的好处时，股价已反映了他们对这些股票的追捧，大家都已经买了很多作为投资组合的一部分。股价当然已由低位升到了合理水平。最大的升幅期其实已经完成。公司可能到了成熟期、饱和时期（Maturity Stage)。现时才买入这些股票，获取最大利润的机会已经走失。这些公司将会与经济成长、循环期同一步伐地上落，只可以得到稳定的收益，难望再大踏步向前。要寻找最理想的利润，我们就应该再发掘另外一些股票。我们要做一个慧眼识英雄的投资人士，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新上市公司里面寻找；研究新公司的资料、前景、市场结构、公司管理人作风，产品潜力，年报会计账项等都是我们应该去做的事。成功就是要我们多在这一方面花功夫钻研，没有人单凭运气就可以知道哪一些是有潜质的增长股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



25. 背驰指标 (Disparity Index)

A **应用范围：股票、黄金、债券、外汇、期货**

B **时间：短、中线**

C **作用：用不同指标去探测各种投资工具，看升势或者跌势是否已经接近尽头**

D **学理剖析**

股市在一路上升时，你有什么方法去追寻走势，推断何时升势将尽，会掉头回落，及早离市呢？又如果大豆期货一路下跌，你又有没有方法可以推测它何时跌到底，及时持仓买上呢？移动平均线和图形走势是其中一种工具，提供了支撑和阻力的概念。但是图形有所谓陷阱（trap），移动平均线亦有所谓突破阻力和跌破支撑，并非绝对不会出错。我们仍得借助其他更多的分析工具去探测所有投资的走势。另外一组重要的指标就是"背驰指标"（Disparity Index）。这一组指标，包含了下列各种讯号和分析工具：

一、升降指数（Advance－DeclineLine）——只适用于股票

股市指数上升，但升降指数不再上升，反而下跌，是升市将尽先兆。股市连续下跌，升降指数却不肯下跌，显示跌市将尽，是回升预兆，炒短线一定要留意这些讯号。

二、成交量背驰——通用于股票、黄金及债券

上升时成交量下降，升市不能持久。下跌时成交量增加，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亦是过度抛售现象，很快会有转势出现。成交量是推测资金的流向。资金是推动价格走势的原动力。所以成交量分析至为重要。成交量背驰绝对不可以忽视。OBV（On Balance Volume）这一个分析工具就是专门研究各种投资项目升跌时与成交量的密切关系。

三、值数背驰——亦只适用于股票

在同一个股票市场，衡量股市走势的指数有几个。譬如美国市场有道琼斯工业指数，道琼斯交通指数，标准普尔500指数。在香港则有恒生指数、香港指数、所有普通股指数及甚有参考价值的信报认股证指数。理论上，一个上升的股市，应该所有指数一齐上升。在跌市时亦一起下跌。如果指数一些升，另外一些下降，是一个背驰现象。譬如恒生指数上升，但所有普通股指数下跌，显示投资人士对蓝筹股有信心，对二三四线股却失去信心而抛售。在这种心态之下，股市又怎能持续不断向好？相反，恒生指数下跌，认股证指数已经不再向下调整。连投机性项目，波动性如此大的认股证在跌市时也不肯再下跌，股市已经见底不远，总之，一个指数升，一个指数跌，一两日如是，可能只是一个巧合。长期如此，就代表股市有问题。背驰比例越大，问题就越大。这有两个可能。一是上升时背驰代表了下跌的危机，下跌时出现背驰却埋下入货机会。肯花心思去研究的投资人士一定要留意这些指数是同一步伐还是出现背驰现象。

四、未平仓合约（Open interest）——适合于各种商品及金融期货

价格上升，而未平仓合约保持增加，显示看好的观念越来越强，升势可以保持。相反，价格上升，未平仓合约减少，出现不少人平仓获利，不敢再看好。短期而言，价位到尽头不远。在跌市时，未平仓合约增加，等于大众看淡。看淡情绪会令价位再下挫。跌市时未平仓合约减少，亦是背驰现象，显示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到底不远。

五、辅助指标背驰

在分析所有投资项目的技术性讯号中，有不少辅助指标，譬如 RSI，STC，%R，MOM，OSC，DMI 等都会显示价位在短期而言，会是合理、超买还是超卖。譬如 RSI 上到 80 以上就代表超买，过 90 是严重超买。价位纵使再上升，因为技术指标的背驰，其实离高点已经不远。RSI 低于 30 是超卖，低于 20 是严重超卖，即使价位仍然向下跌，亦接近尾声了。

E 投资战略启示

背驰是一个提醒我们要冷静地处理投资买卖的讯号，不要因为价钱上升而心动。当我们被上升了的价钱而吸引了，入市时价位可能已经升到差不多尽头。在技术而言是超买。另外，当价位跌到很低时，亦不要因为太过恐惧而低价出售。当我们真的出现恐惧时，投资价位可能已经跌到低无可低，跌无可跌的时候，从技术而言，已经超卖。除了分析价格波动之外，投资人士亦要多参考其他指标，看其他指标有没有发出“背驰讯号”，不再确认（Confirm）价格上升或下跌的趋势，及早执行战略性的部署，得到更佳的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



26. 分散投资原则 (Diverslfication Principles)

A 应用范围：所有投资

B 时间：短、中、长线

C 作用：解释什么是分散投资而借此减低风险

D 学理剖析

投资人士应该都听过“分散投资，减低风险”这句说话。但亦有不少人对这句说话的真正含义不解。有些人专炒股票，以为将资本分别买入大蓝筹、二三线股、四五线股、认股证，什么类别的股票都有，这就叫做分散投资。其实这是错误的观念，真正的分散投资，一定要遵守下列原则：

一、分散于不同投资市场

切不可将资金全部单一投入股市或外汇市场或金市。每一种投资市场都随时会大起大落。全部资金投入产生最大风险。投资人士应该参考“投资金字塔”一章的概念。

另外，分散于不同市场，最理想做法就是投资项目绝对不相关，如果你将资金分成物业或股票两项，地产崩溃，股市必跌，两者关系太过密切，并不是好的分散投资。最好做到投资之中，很多项目都是独立，不受其他市场影响，其中一项出现亏损也不会构成连锁反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、在任何一项投资里面，也要选择不同项目

外汇投资——分散于美元、加元、澳元、英镑等。

贵重金属——九九金、纪念金币、白金、白银、金章等。

股票——分散于各行业，譬如金融股、地产股、公用股、酒店股、综合企业股。

物业投资——分散于住宅、高级商业楼宇、工厂大厦等。

债券——政府债券、零息债券、可兑换成普通股的债券、长期及短期债券等。

期货——金融期货、商品期货。

三、平均风险

风险高和风险低的投资亦要比重均匀。风险低的应该占大部分，风险高的投资只可以占小部分。

四、运用不同投资买卖系统

这一本书介绍了不少投资买卖系统。投资人士应该在不同市场，或者相同市场的不同项目里面，运用不同的买卖系统。譬如在股市，可以运用基本分析作为长期投资工具。在金市则运用趋势去测市，在汇市造仓可以用跨期方法，在地产投资可以用相反理论，债券市场则用移动平均线，加上均价买入法等不同方法。使用单一方法，而这种方法失灵时会误大事。

能够遵守上列所说的分散方法，你可以安枕无忧，不会因为某投资市场出现危机而影响你全盘资金及投资计划。

E 投资战略启示

分散投资，固然可以分散风险，但另一方面却会减低利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润。因为并无可能所有投资一齐巨幅上升，不像集中在某一市场适逢在牛市，所获利润可以甚为丰富。但投资以保本为第一，利润只是其次，即使有可能赚不到更好，起码亦不会因市场崩溃时资金一夜之间尽付东流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



27. 股息股价相关模式 (Dividend Relevance Model)

A **应用范围：股票**

B **时间：短、中、长线**

C **作用：探讨一间上市公司的派息率与其股票市价关系**

D **学理剖析**

假设有两间公司，资本相同，利润相同，潜力相同，惟一不同地方就是一间公司涨高息，每股利润1元，就派息达0.8～0.9元，另一个盈利相同之下，却只派息0.2～0.3元。这两间公司股票的市价会否随着派息率不同而有所差异呢？这是一个有趣的问题，对投资股票人士亦十分重要。研究股息（dividend）与股票市价的财经专家有很多，其中有两个研究确立的模式最有代表性。但这两个模式结论却截然不同。

一、MM股息股价不相干论（Dividend Irrelevance Argument）

两位财经专家，Modigliani 与 Merton 博士（简称 MM）强调公司的股息高低与其股票市价根本扯不上关系，他们的理论是：

（1）股票市价是反映公司盈利潜力。派息多寡与公司盈利潜能并无关系。公司所派股息只是过往一个财政年度的获利，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不代表来年的利润。来年利润可以大幅度增加或减少。股票市场既然反映前景，就与代表上年利润的股息拉不上关系。

(2) 一间公司拥有现金在手，现在派息，股东就即时得到利益。但现在不派息而保留现金在手，将来的盈利能力更大，公司的潜力更佳。对投资人士而言，即时得到利益或者将来得到更大的利益，实质并无分别。既然无分别，股票市价亦不会因为派息高低而受影响。

二、哥顿博士的一鸟在手模式 (Dr Gordon's Bird in the hand Model)

西方谚语有云：“一鸟在手，胜于两鸟在林。”(A brid in hand is worth two in the bush) 哥顿博士基于这个概念，运用了精深的数据研究后，强调股息与股价绝对有关系。

有人说股民不介意公司保留现金的发展用途。这会使公司增长得更加快，更加好。将来的收益会胜于现在。哥顿博士却反驳说：“将来，这两个字充满疑惑。没有人能预知将来会是怎样。越是长远，就越渺茫，越大风险。投资人士都希望越早得益越好。一鸟在手，胜于两鸟在林。所以同一样表现的公司，所有因素相同之下，派高息的公司股价一定会高于派低息的公司股价。如果要说将来，又有多少人知道将来会是怎样呢?”

E 投资战略启示

两个同是权威人士研究的理论，本来很难下判断哪一个理论比较正确。但根据香港市场的习惯，都欢迎派高息的公司。宣布派高息兼红利红股，会被股民大炒特炒。赚大钱而不派息或派低息的公司，股票会被人抛售。在香港炒股票，哥顿博士的“一鸟在手”理论原则上比较可取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



28. 均价买入法 (Dollar Cost Averaging)

A 应用范围：所有投资

B 时间：短、中、长线

C 作用：提供一个负责方法，避免投资人士因一次性全部资金投入，却看错而不能翻身

D 学理剖析

均价买入法理论上可以用在任何投资。不论黄金、股票、外汇、债券等都一样适合。这个方法基于一个假设："投资项目的市价，譬如金价、股价，不会永远上升，亦不会永远下跌。升后必跌，跌后必升。这是投资界定律。"

投资人士运用均价买入法时，首要的条件是莫将资金全部一次性投入，应该将资金分开成很多份，见到金价升，想买黄金时，只可将资金其中一部分买入。买入之后，金价继续上升就可以考虑获利回吐。相反，买入时看错，均价买入法就可以派用场，下列一个图表假设我们看好金价去买金，金价却下跌，但我们手中资金因为分成多份，仍然有储备可以在低位回补。假设我们在4000元开始看好黄金，将手中一部分资金买入黄金，金价却跌，"均价买入法"就会如此操作：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金价（元）	买入	投入资金（元）
4 000	10 两	40 000
3 800	10 两	38 000
3 600	10 两	36 000
3 400	10 两	34 000
3 200	10 两	32 000
3 000	10 两	30 000
2 800	10 两	28 000
总数	70 两	238 000 元
注：如果在 4000 元买入黄金，金价一路上升，则毋需运用这个方法，可以候高位沽出获利。		

上表显示，金价每跌 200 元，我们就补入多一次，当然每隔多少补入一次是因人而异，看资金是否充裕。这里只是一个假设而已。金价由 4000 元回落至 2800 元亦只是一个假设，高低点无人能够预先测知。

假设金价真的由 4000 元回落至 2800 元，“均价买入法”指示我们已经买入了 70 两黄金，用了 238 000 元。如果金价由 2800 元低位回升呢？我们就可以看出在哪一个价位可以获利：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金价（元）	70两市值（元）	成本（元）	利润（亏损）（元）
3000	210 000	238 000	－28 000
3200	224 000	238 000	－14 000
3400	238 000	238 000	－
3600	252 000	238 000	＋14 000
3800	266 000	238 000	＋28 000
4000	280 000	238 000	＋42 000
4200	294 000	238 000	＋56 000

如果金价反弹到3 400元一两，我们就毋需亏蚀。如果在4000元时我们将全部资金投入，则仍然未见到最高。利用这个系统，金价由3400元再回升至4000元，可以获利42 000元，等于18%。如果升破旧价再升至4200元，获利率为24%，越高价则获利率更高。

这个系统十分有弹性。如果金价由4000元回落，只跌至3800元就掉头回升至4000元，那么在4000元买入的一手黄金就会打和（Break－even），但在3800元入货的就有利润。这时可以考虑将全部黄金沽出，3800元入货的又赚取了利润。

上述所说方法是以买入量作为每一次入市加码的标准。其实均价买入法亦可以用相同资金作为标准，每一次都用相同资金作买入单位。举例如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金价（元）	买入数量（两）	资金（元）
4000	25	100 000
3500	28.5	100 000
3000	33.5	100 000
2500	40	100 000
2000	50	100 000
2000	50	100 000
总数	177	500 000

注：由 4000 元跌至 2000 元只是一个假设。

金价再上升时，你的利润亏损亦可以用下列附表显示：

金价（元）	数量（两）	总值（元）	成本（元）	利润（亏损）
2500	177	442 500	500 000	－57 000
3000	177	531 000	500 000	＋31 000
3500	177	619 500	500 000	＋195 000
4000	177	708 000	500 000	＋208 000
4500	177	796 500	500 000	＋296 500

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均价买入法的另一个变化是在低的价格买入越多，越平越买，趁低吸纳，附图假设买入股票：

股价（元）	买入股价	资金（元）
10	1000	10 000
9	2000	18 000
8	3000	24 000
7	4000	28 000
6	5000	30 000
5	6000	30 000
4	7000	28 000
总数	28 000	196 000 元

如果股价跌至 4 元之后开始再加升，亦可以计算利润情况如下：

股价(元)	股数	市值(元)	成本(元)	利润/亏损
5	280 000	140 000	196 000	－56 000
6	280 000	168 000	196 000	－28 000
7	280 000	196 000	196 000	－
8	280 000	224 000	196 000	＋28 000
9	280 000	252 000	196 000	＋56 000
10	280 000	280 000	196 000	＋84 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

只要均价买入法的假设“所有投资不会永远升，升后必跌，亦不会永远跌，跌后必升”是正确的话，将资金分成多份，在开始时只投入其中一部分，有利润即收割。看错了，买入就跌的话，就使用均价买入法，越低越买，使手中投资成本平均价格拉低。市价再行上升时，则有获利机会。这是一个适合长线投资的方法。

用之于股市、期货市场这方法却有风险。在股市，如果将资金买入四五线股或者认股证，越买越低，有可能这样下去，这些股票或认股证变成废纸。股市有很多“老千股”，公司随时关闭，股民所有投资化为乌有。所以用这套方法只适宜买入大公司蓝筹股，升后必跌，跌后必升，看错市在低位补入，拉低平均价，赚取利润机会甚大。

在期货市场，波幅巨大，不适宜利用均价买入法。不少商品期货一跌可以跌 60%～70%。而且期货市场合约有时间限制，不像买入股票长期持有，可不受时间限制。期限一到就要平仓，不能持久地采取守势，所以运用均价买入法不大适宜。

综合而言，风险太大的投资不可用均价买入法，否则有机会越低越买，越买越低甚至永远无机会翻身，全部本钱亏光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



29. 优势原则 (Dominance Principle)

A　**应用范围：股票、债券、外汇、期货**
B　**时间：短、中、长线**
C　**作用：一个简单选择适当的投资方法**

D　学理剖析

当我们在投资市场，遇到困惑，对不同的投资项目，不知怎样取舍时，优胜原则就这样说：

（1）同一样的收益回报，最理想就要选择那些风险最低的。
（2）同一样的风险，选择最高的回报率就最可胜。

初看之下，任何人都知道这个道理。不过，收益与风险又是怎样衡量的呢?

首先说回报，未投入资金之前，大家都应该计算一下持有这种投资期间，可得到若干收益。这个技术名称叫做“持有期回报率”（Holding Period Return，HPR），有过往资料作为参考则会比较明确。至于衡量每一种投资的风险，却可以从价位的波动情况作比较。波动越大，得不到预期收益机会率就较高。绝对无波动的收益机会率就是100%。前者有期货买卖、炒金为例。后者最简单莫如定期存款。各种投资都会有不同风险。根据可胜原则办事，投资需要经过一些挑选过程，将一些表面上没有问题，但经过分析过滤之后发觉并不如意的投资项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目淘汰，只留下优胜的投资项目。这是将风险减至最低、利润提升到最高的做法。举例如下：

	预计回报率	波动幅度
股票 A	10%	50%（最大）
B	10%	40%（次大）
C	10%	5%（最少）

根据“优胜原则”，C股票挟带的收益与其他两只股票一样，但波动幅度最少，收入最稳定，C是首选。

	预计回报率	波动幅度
债券 X	15%	20%
Y	10%	20%
Z	5%	20%

3种债券波动幅度一样，但X债券却有最高回报之效，是3种债券之中，最优胜的投资项目。

E　投资战略启示

计算出准确的“持有期回报率”并非容易。除了定期存款、债券等容易算出之外，期货、股票、黄金，较难于计算。至于计算风险的方法，除了用波幅之外，亦有一些投资人士采用统计学上的标准差异（standard deviation）去评估预期收益出现偏差程度作为风险指标，操作会更为复杂，但原则却有可取之处。按可胜原则指示投资各种项目之前，先要来一个比较，优胜劣败，将一些劣质的投资项目淘汰，不再考虑，只留下那些相对利润最大或风险最低，或两者均势才考虑，分析、思考、比较、慎择是在眼花缭乱的市场，一个使自己冷静理智的做法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



30. 四星期法则 (Donchian's 4 - week Rule)

A　**应用范围：股票、黄金、期货、外汇**
B　**时间：短线**
C　**作用：提出短线买卖准则**

D　学理剖析

这个短线买卖方法基于 3 个准则：

(1) 如果市价创出 4 星期之内的新高价，立即要持仓买入，或者平手中淡仓。
(2) 如果最新市价创出 4 星期之内的新低价，立即沽空，或平手中的好仓，沽出手上投资。
(3) 这个法则所指的是真正的交易日（Trading Days），假期不计算在内。

E　投资战略启示

这个理论有多年历史，仍然有不少拥趸按本法则办事，是外国期货投资人士最常用的一项买卖系统。

四星期法则与基本的升降趋势绝对吻合。根据法则去做，可以将损失和风险减低（limit losses）。很多时投资对象，不论是股票、黄金、外汇、期货，要蓄势待升或蓄势待崩溃，都会有一段时间去酝酿。四星期法则就以 4 星期作为酝酿期。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过酝酿期之后，突破上升，升势会十分厉害，买入可获巨利。同一道理经过打压一轮之后创出新低价，可能会跌得十分厉害，沽空仓会赚大钱。

这个理论简单易明，一学就懂。惟一缺点就是市价创新高之后，未必保证会狂升，有可能掉头狂跌，创新低之后也有可能掉头回升。市场无绝对，永远都有看错的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



31. 道氏理论 (Dow Theory)

A **应用范围：股票**

B **时间：中、长线**

C **作用：确认股市的基本趋势**

D 学理剖析

一、道氏理论背景

在股票市场，存在最久、最多人认识，试图去找出股市大势所趋的理论，首推道氏理论（Dow Theory）。道氏理论是现今所有图表走势派的基石。在股票市场差不多每一个人都听过道氏理论。即使未有听过，也肯定会接触过道氏理论的原则，譬如牛市熊市等专有名词。

道氏理论主要目标乃探讨股市的基本趋势（primary trend）。一旦基本趋势确立，道氏理论假设这种趋势会一路持续，直至趋势遇到外来因素破坏而改变为止。好像物理学上牛顿定律（Newton's Law）所说，“所有物体移动时都会以直线发展，除非有额外因素力量加诸其上。”但有一点要注意的是，道氏理论只推断股市的大势所趋，却不能推断大趋势里面的升幅或者跌幅将会去到哪个程度。

道氏理论早期由华尔街的怪杰道·查理士（Charles H Dow）所发明。道氏早期只用股票的升跌作为商业的寒暑温度表，看经济的兴衰，各行各业的盛衰。其后他的继承人威廉·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼德·咸美顿（William Peter Hamilton）再将道氏理论发扬光大，作为推测股市走势的一种工具。

道氏理论假设大部分股票永远都会跟随"基本市场大势"。这个"市场大势"有可能是长期升势，或者长期跌势。大部分股票的趋势都会差不多。"市场"长期升势时，大部分股票会一齐升。"市场"出现长期跌势时，大部分股票会一起跌。为探测"市场"，道氏创造了两个指标。一个是现时美国的道琼斯工业指数（Dow Jones Indurtrial Average），现在为 50 只股票，另一个指标为"道琼斯铁路指数"（Dow Jones Rail Average），包括有 12 只股票。后来铁路指数易名为"交通指数"（Transportation Average），越出了铁路范围，包括所有交通行业，譬如航空，航运等。

二、道氏理论要旨

要去剖析道氏理论要旨，投资人士必先做一些功夫，就是要将道琼斯工业平均指数和交通指数每日的收市价和股票买卖成交量资料记录下来，才可以有效地运用道氏理论。至于道氏理论的基本法则和精神要旨有下列各点：

(1) 股市指数的收市价和波动情形反映了一切市场行为。在股票市场，你可能觉得政治局势稳定，所以买股票。另外一些人可能觉得经济前景乐观所以买股票。再另外一部分人以为利率将会调低，值得在市场吸纳股票。更有一些人有内幕消息谓大财团出现收购合并，所以要及早入货，无论大家抱有什么态度，市价上升就反映了看好情绪，即使是不同的观点角度。相反，当大家有不同恐惧因素时，有人以为沽空会获大利，有人以为政局动荡而恐惧，有人恐怕大萧条来临，有人听到内幕消息谓大股东要出货套现。不论什么因素，股市指数的升跌变化都反映了群众心态。群众乐观，无论有理或无理，适中或过度，都会推动股价上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升。群众悲观，亦不论盲目恐惧，有实质问题也好，或者受其他人情绪影响而歇斯底里也好，都会反映在市场上指数下挫。以其分析市场上千千万万人每一个投资人士的心态，做一些没有可能做到的事，投资人士应该分析反映整个市场心态的股市指数。股市指数代表了群众心态，市场行为的总和。指数反映了市场的实相，究竟是乐观一方面占优或是悲观情绪控制大局。

（2）股市有三种趋势，同时并存，三种形势分别为：

（a）主要趋势（Primarv Movement）

长期上升是大牛市（Bull Market），长期下跌的是大熊市（Bear Market）。一个长期趋势可以长达一年或者几年不等。大牛市和大熊市交替更换，一去一来，股市循环起伏，牛市最高点就是熊市降临人间的开始。熊市最低点又是牛市卷土重来。

（b）中期趋势（Secondarv Reaction）

这是牛市的调整期或熊市反弹期。在大牛市，股价升得太过急时会引发获利回吐潮。道氏理论促使股价由高峰向下调整，将会是调整上升的整体幅度1/3至2/3，譬如指数由10 000点升至19 000点时，调整可能是升幅的1/3，即下跌3000点，跌到16 000点。或者最多为2/3，即调整6000点，跌至13 000点。之后又会再继续上升，升越19 000点。牛市会继续其主要趋势，直至熊市来临为止。相反，在熊市时因为大家抛售过度，譬如指数由16000点下跌至4000点，跌去了12 000点。中期趋势可能反弹1/3至2/3，即可以反弹至8000点至12 000点，但之后会继续再跌，直至跌破4000点以下为止。

中期趋势所需时间并无一定，少则为三四个月，长者可达一年。

（c）短线走势（MinorMovements）

为时三两小时至两三个星期。这些短期走势对长期主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要趋势并无预测价值。

(3) 线路显示股市趋向——道氏理论相信从画线路，制作图表可以测看出股市走势。譬如一只股票连续几个星期波动不离开5%～6%，显示一就是有人收集，股票会转到强者手中。二就可能有人派发，股票将会转入弱者手中。当股价脱离横移走势，突破向上或者向下时候，就能够确认股价趋势会一路上升还是持续下跌。

(4) 股价成交量应该相辅相成——在主要上升趋势时，股市上升应该陪伴着成交量增加，调整时成交量减少，这样才可以确认是升市。如果股价上升，但成交量减缩，股价下跌，成交量却增加，就不是好征兆，主要上升趋势行将转势。相反，主要趋势是跌市时，股价下跌成交量减缩，股市反弹却成交量增加，亦显示跌市趋势会改变过来。

(5) 股价决定了市场趋势——在大牛市时，股价会不断升破以往的最高价位，创新高又再创新高。在大熊市就低完又再低，一浪不如一浪。如果大牛市持续了一段时间，股价不能再创新高，反而连续几次高点却一次比一次低，这个市场已经转向。在大熊市，股价不再创新低，连续几次低位都比上一次高，这个市场亦已经转势。

(6) 道琼斯工业指数和交通指数，定要互相确认——如果工业指数升，但交通指数跌，升市不能确认，不要贸然入市。一个健康的经济体系，工业生产有利润必要靠运输才可以传达到消费市场。所以获利时，工业与运输业都应该一起获利，股价亦要一齐攀升。如果只是一种指数升，另一种指数跌，这是一个危险讯号，千万不要入市，因为买了工业股的人可能在交通股中损失而被迫沽出工业股去填补，这样迟早会拖低工业指数。1930年，经过华尔街股市狂塌之后，道琼斯指数反弹，之后更创新高，但交通指数却下跌，不作确认。不少投资人士以为工业指数创新高，熊市已经完结，牛市重临，兴奋不已而大量入市。结果，要再经过两年多漫长黑暗的日子，股市再暴跌到零之后才完结了大熊市。以工业指数创新高，认为牛市重临，忽视了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交通指数仍然下跌，不作牛市确认的人士，无不倾家荡产，身败名裂。

E 投资战略启示

道氏理论经过百多年的历史改良，确是一个股民不可以不认识的理论，但道氏理论亦并非完美无瑕。道氏理论，在一些令人迷惘的趋势，不知是牛还是熊的情况之下，未能带给大家任何启示。而且道氏理论每次都要两种指数互相确认（在香港有恒生指数、香港指数，所有普通股指数，可以借鉴道氏理论做法，要相互确认）。这样做已经慢了半拍，走失了最好的入货和出货机会。但无论如何总比未确认之前买卖安全得多。根据一个统计，由 1897 年，如果买入股票之后，一路持有，不计股息收入，至 1981 年为止，这笔钱会由 1 元变为 21.8 元。但如果运用道氏理论，找出牛市熊市讯号，牛市前买入，熊市前沽出，在相同时间之内，不计股息收入，1 元可以变为 409 元，比买入持有政策（Buy and Hand Policy）利润多近 19 倍！

股民不去努力摸索道氏理论，又怎可以在股票市场立足呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



32. 哑铃原则 (Dumbell Principle)

A 应用范围：债券和国库债券

B 时间：短、长线

C 作用：将资金分散于长线与短线收取利息项目，长期则为债券，短期则为国库债券（Treasury Bill-si）

D 学理剖析

这是一种以收取利息作为大前提的投资策略，并不需要任何投资智慧。只要依循既定方法去做。方法是将资金分散成两份，一半投资于政府的长期债券，譬如是 30 年之后才到期的债券，另外一半则投资于 90 天的国库债券（Treasury Bill）。即是一部分资金收取长期利息，另一部分收取短期利息，每样一半，力量均等，似哑铃一样，故名为哑铃原理。

为什么要将资金分成收取短期和长期利息呢？原因就是政府长期债券利息给予固定的收入，而且利率有一个已知的数目，投资人士可以安心收息，但债券利息固定，短期利率在波动时，有时会高出于长期债券利息，买入 90 天国库债券，就可以把握短期利率上升时，赚取更加多的利息。政府债券在一年内，通常派息两次，而国库债券每一季都会收到利息，资金可以在短期之内回流，提供作再投资之用。

E 投资战略启示

收取利息，只是投资目标其中之一。我们绝不可以全部资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金作收取利息之用。这样缺乏进取之道，而且单投资于债券与国库债券亦有违分散投资原则。投资人士仍然要研究其他投资市场和熟悉其他投资理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



33. 推力方法与单向程式 (Dunnigan'S Thrust Method and One - Way Formula)

I 推力方法 (Thrust Method)

A **应用范围：期货、股票、债券、认股证**

B **时间：短线**

C **作用：寻找最低作为买入讯号和找出浪顶未出现之前先沽货或沽空**

D 学理剖析

Dunnigan 是道氏理论信徒，除了专门研究图表走势之外，对期货市场有深入认识，更自行研究出一套推力方法作为短线投资买卖系统，他的买卖系统，目标在于寻找市价接近最低位买入，而希望市价出现转势之前，在接近最高位时沽出，目标是赚到最多利润。据他说，只要下列情况出现就是最佳买入时机。当然相信道氏理论的都会知道创出新高价是入货时机，除此之外，在接近最低价位的入货讯号就有以下几个：

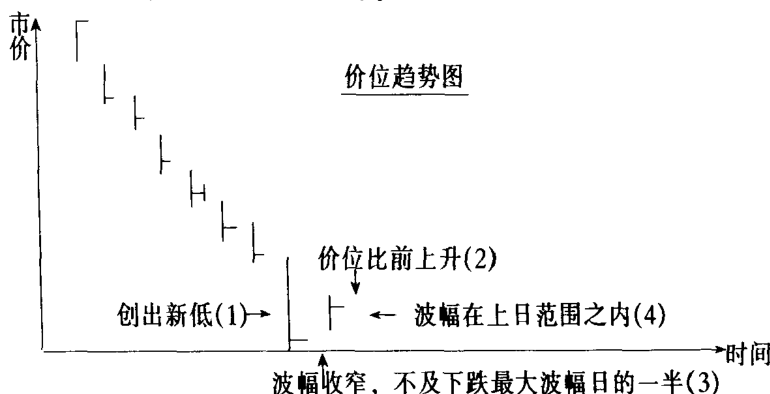
(1) 市价创出近来新低位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 创出新低位后，某一段时间之内，突然之间某一日价位上升，比前日收市价为高。

(3) 这日的全日市价波幅必定要少于下跌期之内，波幅最大的一日的一半程度。

(4) 这一日的高低价都要在上日价位波动范围之内。如果用图形显示，可以有以下趋势：



看上述图形怎样符合四个条件。H 创出新低价。自跌幅收窄，显示抛售压力减少。H 创出了新低价之后出现上升，是反弹之象。再加上波幅在上日范围之内，这一点十分重要，因为如果是日收市价虽然比上一日高，但如果低位亦比上一日低，就说明仍然有人看淡，悲观情绪仍然笼罩大市。但如果低点也在上一日范围之内，表示市价不肯创出新低，是短期到底迹象。种种迹象都是入货讯号，短线可以博一博。

上述条件如果全部刚刚相反，就是短线出货或沽空讯号。市价到顶，行将回落。快人一步，采取行动是“推力方法”的启示。

E 投资战略启示

Dunnigan 的“推力方法”，试图找寻大市跌完之后有没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重新推上的动力，或大市升完之后没有价格推向下的动力。Dunnigan本人对“动力”所下的定义就是“价位上升”，即是跌完了再升。一般研究图表人士都懂得头肩顶、三角形、圆顶、双底、扇形等走势。图形走势之外，走势分析还有林林总总的其他理论。Dunnigan的“推力方法”就是其中一个代表。它提供了一个容易把握的概念，而且尝试寻找接近最低位买入，接近最高位沽出。对投资短线人士十分有参考价值。但这个买卖系统只宜投资短线的运作，对长线投资人士启示并不太多。低位反弹，有可能反弹三两日之后就再回跌。在高位反复回落，亦有可能是短期的调整，调整一轮之后，又再冲刺，所以长线投资参考这个理论作用不大。无论如何，明白这个理论运作，再加上懂得看错时止蚀，正确就让利润滚存，就能够减低损失，增加收获。

Ⅱ 单向程式（One－Way Formula）

A 应用范围：期货、股票、外汇

B 时间：短线

C 作用：用“推力方法”更简单的短线买卖方法

D 学理剖析

Dunnigan创了“推力方法”之后，在期货市场及股票市场运用，结合了理论印证，再将“推力方法”简化成为另一套买卖系统，叫做“单向程式”（One－Way Formula）。这个程式的买卖讯号与推力方法十分接近。

买入法则：

（1）如果市价一路下跌，但突然之间有一日市价回升，是推力向上的迹象。

（2）但这日回升之时，最低价一定要高于上日的最高价。

（3）最好在市价试过双底之后才运用，更加可以信赖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

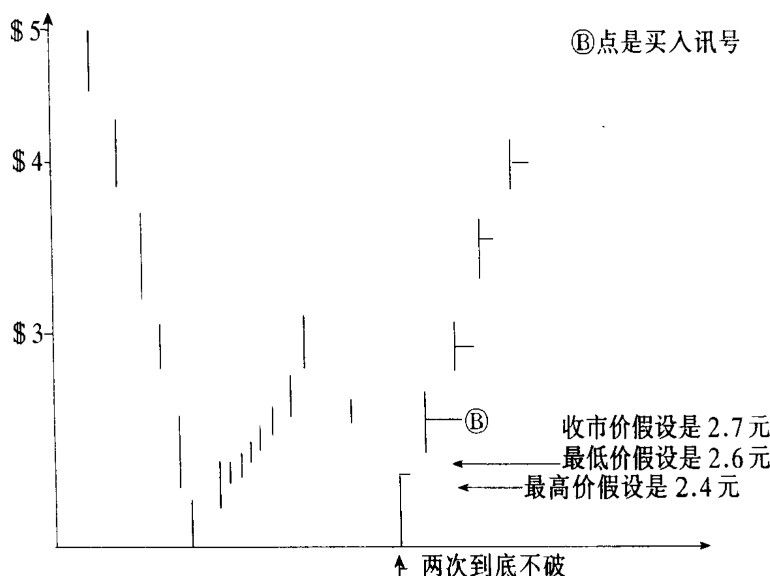
沽货法则：

(4) 市价一路上升,但突然之间有一日回跌,是推力向下现象。

(5) 但是日回跌之时，最高价一定要低于上日的最低价。

(6) 最好就是试过两次或以上到顶不破，未能创新高而回落，讯号就更加准确。

图形解释如下：

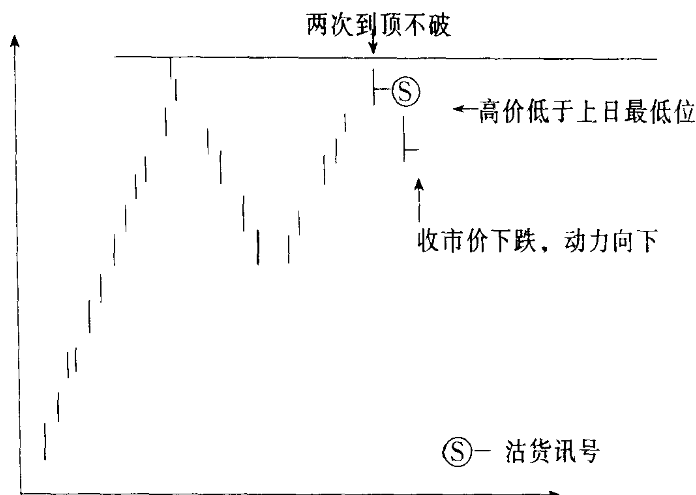


从上述图形显示，市价一路下跌，但突然一日上升，这是一个推力向上的现象，今日收市价比昨日最高价还更加高，代表投资人士心态已经转变，由悲观改变过来变成乐观看好，最低价竟然也比上日最高价更高，投资者惜售，不想贱价沽货，亦有人看好而推高价位。这个程式指出，最佳运用时机就是大市在试过两次跌到底不破，未肯创新低而再上升。这是已经找到低点的讯号。

相反，在高位曾经两次或以上向上冲，但都不能破高峰，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且有一日出现收市价下跌，今日最高价比昨日的最低价还要低时，就是沽货讯号。



E 投资战略启示

在期货市场、期指市场或股票、外汇市场，一日之间，可以有很大范围上落幅度。牵涉资金可以十分巨大。能多处把握到高位沽空，低位买入持仓，利润无穷。譬如以恒生指数期货为例，每一张合约每一点上落假设是 50 元。上落 200 点，一张合约已经是 10 000 元。合约数目越多，金额越大。而且上落可以在一两日，甚至一两小时之间完成。单向程式提供的系统性买卖甚有可取之道。但越是短线的买卖就越因为市场的消息、谣言、短期心理因素所影响，越难推测。风险也比长线投资为大。投资人士运用此理论的同时，最好要加上止蚀原则，以减低损失。大家不可不知短线投机风险最大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



34. 动态分析 (Dynamic Analysis)

A 应用范围：股票

B 时间：短、中、长线

C 作用：分析股票市场大户动向，作为买卖股票的启示

D 学理剖析

股票市场里面有所谓庄家，即是各公司的主要股东。他们一方面要保持公司控制权，甚至为了加强控制程度，在市场上吸入其公司股票。另一方面他们有时亦需要现金周转，作其他生意或作个人用途而沽出一些手持的股票。他们身为大户，对公司的内幕消息知道得最为清楚。公司有什么异动他们一早会有消息而作出最早反应。好消息未公布之前他们知道一旦公布之后，自己公司的股票就会被炒高，所以预先入货。待好消息宣布，公司股票真的被炒起了，他们就可以高位出货获利。在坏消息宣布之前，大庄家亦会预先在市场沽出股票，以免消息公布之后，自己手中股票会跌到低位而遭损失。能够把握到庄家大户的动向，在股票市场上胜算就更高。怎样可以观察大户的动向呢？下列一些动态分析会有帮助：

一、股票交易周转率

看每日累积下来的成交量占整体发行股票数目的比例。成交速率越高，显示收集或派发的可能越大。譬如一间公司发行股数为 1 亿股，成交 100 万股则为 1%，成交 1000 万股为 10%。在越短时间之内，成交周转率越大就越有可能大户在出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货或收集。假设有两间公司，都是发行股数1亿股，但成交周转率不同：

时间	成交股数		成交周转率（累积计）	
	A公司	B公司	A公司	B公司
1月	1000万	500万	10%	5%
2月	3000万	200万	40%	7%
3月	6000万	100万	100%	8%
4月	8000万	200万	180%	10%

两间公司发行股数一样，但A公司成交如此快速，肯定有异动，投资人士不可以不留意（请参阅弹弓原理 Spring Principle）。

二、平均每日成交量

亦是比较不同公司，看看其成交量又有什么启示。

	A公司	B公司
某日成交量	1000万股	1000万股
成交次数	1000次	20次
平均每次成交量	1万股	50万股

A公司平均每手成交量是1万股，表示散户的买卖占多数，大户参与比重不算高，但B公司平均每手成交量却为50万股，比A公司高出50倍，那不是大户在放开手脚是什么？

三、交易密集区域

有些大户在放开手脚收集或派发时，都会“限价”。譬如股价现时1元，每一次升到1.2元即有大户频频出货，但在1元却又见这个大户频频入货。这即表示大户正在抽高踩低，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想这只股票下跌，却又压住不想股票上升。有可能是收集，亦有可能在派发，一定要再加其他指标一齐分析为要。

四、大笔买卖

股票有时有很大笔买卖，譬如有人一手买入3000万股，或者一手沽出1000万股等。这些大笔成交显示买入的看好，要一次过买很多。大手沽出的就代表对这只股票看淡。看好看淡的原因是否是有人知道内幕消息而及早采取行动呢？知道这些消息的是谁？是大户的机会高于一切。所以有大笔买卖就必要加倍注意。

五、买卖的经纪

有时大户会委托某些经纪做收集或慢慢派发大手股票，投资人士可以追查哪一间大经纪行正在买卖，哪一些大经纪正在沽货，而这些经纪又是否与该上市公司有关连呢？（譬如某些经纪行是大银行的附属机构）如果一路追寻之下，你会发觉这些蛛丝马迹，对你在股票市场炒卖会有很大帮助，知道哪个大户在收集或派发，你说是不是很重要呢？

E 投资战略启示

股票分炒短线和长线投资两个范畴，不论炒短线，三几日之内希望赚他一两成利润或者作为长线投资去研究这只股票是否值得持有，能够知道大户动向，知道庄家对自己股票是否有信心，是一个十分有用的启示。股市分析方法，多不胜数。大户的动向分析，也是一个有用的理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



35. 18 年周期理论 (18 – year Cycle Theory)

A 应用范围：股票、地产

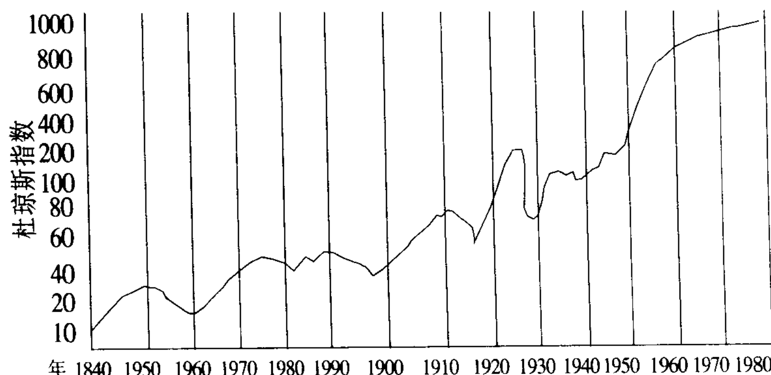
B 时间：长线

C 作用：判断股票市场中一个大牛市或大熊市升跌的运行时间

D 学理剖析

根据周期理论，时间是确定股市升幅、跌幅的最主要因素。一个周期时间越长的话，不论升幅与跌幅都会大于一个短时间完成的周期。

18 年周期，在以往来说，准确性十分之高，股市一个长波浪，18 年左右才完成一次。在这个周期之内会有一次浪顶和浪底，就以美国道琼斯指数为例，由 1840 年开始，股市的升跌可以用下图表示：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均而言，股市周期为 18 年。有些周期却长一些或短一些，但一般不会与 18 年差距超过 3 年。

E 投资战略启示

由 1840 年起，这个理论一直有其验证。但在 1949 年开始，这个理论第一次出现错误。由 1949 年至 1974 年共 25 年才完成了一个周期，远远超出了 18 年。究其原因是第二次世界大战之后美国政府致力发展经济，经济政策借用凯恩斯(J.Keynes)的扩张经济理论，不断利用政府财政政策（Fiscal Policy）去增加公共开支，减低税收，甚至运用财政赤字(budget deficit）去人为地做成经济好景繁荣，使股票市场的上升期延长，牛市期变得比以往持久。

18 年周期与康克狄夫大波浪理论（Kondratieff's Wave Theory）不谋而合，3 个 18 年周期刚好是一个康克狄夫大波浪周期。如果适逢 18 年周期与康克狄夫大波浪周期谋合，升浪的话，股票市场能够提供最佳的黄金机会，股市将会升多跌少。

但这个理论失色的地方就是刚才说过，经济循环以致股市都因为政府可以运用人为的刺激去延续繁荣期与牛市期。18 年周期在 1949 年至 1974 年首次印证失败。

问题是下一次的股市周期，是否仍然是 18 年周期，1949 至 1974 年这个周期，只不过是一次意外？还是 18 年周期这个理论已经因为世易时移而成为过时的理论呢？暂时未得而知。

假若股市 1974 年完成了上一次的周期，而 18 年周期理论又依然生效的话，1993 年初至年底就是股市浪底。1990～1993 年都会是熊市最惨烈的最后几年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但如果 18 年周期已经由 25 年去取代，世界股市由 1974 年起计，将会在 1999 年才是最暗淡时刻。1990 年至 1994 年仍然都可以希望股市上升。最惨痛的年份将会是 1996 年、1997 年、1998 年、1999 年。在香港最惨痛的年份将会是 1997 年！

18 年周期过往运行都能够发出明确指示，1949～1974 年的例外，仍未足以推翻这个理论。但 18 年周期所预测的1992～1993 年世界股市，包括香港股市，将会是黑暗时期，却推测错误。这两年香港股市狂升，升破 1 万点以上而且有余未尽，足见 18 年周期理论亦存在缺陷，毕竟世界上并无一个理论是十全十美永远不会出错的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



36. 艾略波浪理论 (Ellloi's Wave Principle)

A 应用范围：股票、期货，外汇、黄金

B 时间：短、中、长线

C 作用：指出在股票市场有一个既定的规律。把握到这个升跌规律足以令你致富无疑

D 学理剖析

艾略的波浪理论是一套深奥的学理。详细讨论要长篇累牍。简单来说，波浪理论看股市运行有下列的原则：

(1) 升跌具有规律。上升和下跌秩序井然，更互相交替，升完之后就跌，跌完之后就升。

(2) 每一次波浪都由 5 个上升和 3 个下跌浪组成，这些波浪大的可以是一个长期的牛市熊市循环期，亦可以是中期时调整或反弹浪，或者最细微的小浪。

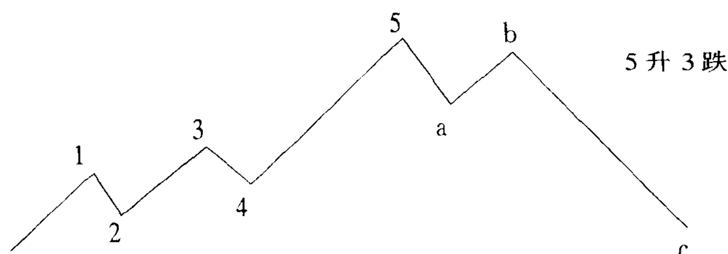
(3) 大浪之中包括中浪、中浪之中包含小浪。大浪 5 升 3 跌的 8 个浪，每一个浪又再变成 5 升 3 跌的中浪，这些中浪的 5 升 3 跌每个又包含 5 升 3 跌的小浪。根据艾略的研究，最长的波浪可以达 100 多年，称为最巨型浪 (Grand Super Cvcle)；这个最巨型浪，又可分为 8 个阶段，称之为大浪 (Super Cycle)，大浪又可分为 8 个波浪 (Cycle Waves)，一路越分越细致，有主要浪 (primary)，中期浪 (Intermediate)，小浪 (Minute)，微小浪 (Minuette)，极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

微小浪（Sub－Minutte）。

（4）波浪可以拉长又可以缩短，但时间长短却不会改变波浪的推演形势发展方向。股市永远都跟随波浪形态发展。

下列就是一个浪应有的走势：



上升浪是：升跌升跌升　　下跌浪是：跌升跌

（5）波浪理论推测股市的升幅和跌幅采取黄金分割率和神秘数字去计算。一个上升浪可以是上一次高点的1.618，另一个高点又再乘以1.618，以此类推。

艾略波浪理论是从他个人观察大自然生态规律而想像出来。据他的观察，无论潮汐、天空星体、日夜交替、生老病死都是循环不息，股票运行亦和大自然的运行符合，升跌都有规律。

E　投资战略启示

艾略波浪理论是一套机械式的股市运行理论，充满神秘性、局限股市一定5升3跌，不论短、中、长线皆如是。批评这套理论的人说这套理论有其缺点：

（1）波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包括艾略本人，很多时都会受一个问题困扰，就是那个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第一浪，乙看是第三浪。差之毫厘，失之千里。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运用错误足以使人损失惨重。

（2）甚至怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义。在股票市场的升跌次数绝大多数不按 5 升 3 跌这个机械模式出现，但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。数浪（wave conunt）完全是随意主观。

（3）波浪理论有所谓伸展浪（extension waves），有时 5 个浪可以伸展成 9 个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略却没有明言，使数浪这回事变成各自启发，自己去想。

（4）波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，持续 100 多年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然是下跌浪。这样的理论有什么作用？可否推测浪顶浪底的运行时间甚属可疑，等于纯粹猜测。

（5）艾略的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险，出错机会大于一切。

（6）股市的运行是否真的如艾略所说和大自然吻合，幅度皆依循神秘数字和黄金分割定律呢？如果说股市等如大自然，真是越说越远，越觉飘渺虚空，不切实际。

在投资市场，运用客观的理论，并不代表每一次都成功地赚大钱，不过这样却可以减少不必要的损失。有时凭市场主观直觉做买卖决定，成绩可能会更好。有一些运用波浪理论的专家，也成绩斐然。不过并非每一位波浪理论专家都有相同成绩。市场之中，经常可以看到有分析家运用波浪理论去推测股市的走势，各位可以多留意及印证他们的准确程度如何，相信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你会发觉凭同一套理论却有不同的结论。最后，波浪理论不能推断出1989年、1997年股灾的出现，乃是不争的事实。运用波浪理论要用个人的主观判断什么是"浪"，是这个理论的最大弱点。

F 波浪理论的优点

波浪理论固然并非神秘莫测的理论，有其缺点。几十年来，经过不少专家的千锤百炼，波浪理论依然屹立不倒，有其权威性。

波浪理论亦有本身的优点：

（1）市场有很多时候，真是一浪接一浪的。虽然"数浪"的见解，并不能够完全达到一致，有时会有很大的分歧，但当分析达到一致的时候，投资市场的升跌浪，确实像机械式的起伏，颇容易掌握，因此凭这个理论入市，分析正确的话，升跌的趋势把握清楚，则可以获取很大利润。

（2）升跌的幅度，或调整的幅度，在统计上而言，很多时都与神秘数字、黄金定律接近。笔者不敢肯定波浪理论与神秘的宇宙运作有密切关系的观念，因为始终有点"玄"的味道，但波浪理论、神秘数字、黄金定律0.618，0.382，1.618等等却命中率高。

（3）波浪理论在趋势、幅度而言，都能够对投资市场发出颇准确的信息。对投资人士而言就有研究的价值，所以笔者于未来会写一本专研究波浪理论的书籍，以深入浅出的笔法，解析这个深奥的理论，与各位拥护笔者的读者一起研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



37. 神秘数字，黄金分割率(Fibonacci Summation Series)

A　**应用范围：股票、黄金、期货、外汇**

B　**时间：短、中、长线**

C　**作用：找出各种投资项目，不论在升跌市时的潜在幅度**

D　**学理剖析**

Fibonacci 在 13 世纪写了一本书，关于一些奇异数字的组合。这些奇异数字的组合是 1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233……

任何一个数字都是前面两个数字的总和：

2＝1＋1

3＝2＋1

5＝3＋2

8＝5＋3，如此类推。

有人说这些数字是他从研究金字塔所得出，金字塔和上列奇异数字息息相关。金字塔的几何形状有 5 个面，8 个边，总数为 13 个层面。由任何一边看去，都可以看到 3 个层面。金字塔的长度为 5813 吋（5－8－13），而高度和底面百分比率是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.618，那即是上述神秘数字的任何两个连续的比率，譬如：

55/89=0.618

89/144=0.618

144/233=0.618

另外，一个金字塔五角形的任何一边长度都等于这个五角形对角线（diaRonal）的0.618。还有，底部4个边的总数是36524.22吋，这个数字等于光年的100倍！

这组数字十分有趣。0.618的倒数是1.618，譬如

144/89=1.618

233/144=1.618

而0.618×1.618就等如1。

另外有人研究过向日葵，发现向日葵花有89个花瓣，55个朝一方，34个朝向另一方。

神秘？不错，这组数字就叫做神秘数字。而0.618，1.618就叫做黄金分割率（Golden Section）。

神奇数字和黄金分割率又怎样应用于投资里面呢？首先大家可以看看美国股市牛熊的周期：

开始	市势	完结	市势	年期
1916	顶	1921	底	5
1919	顶	1924	底	5
1924	底	1929	顶	5
1932	底	1937	顶	5
1937	顶	1942	底	5
1956	顶	1961	底	5
1961	顶	1966	底	5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始	市势	完结	市势	年期
1966	顶	1924	底	8
1924	底	1932	底	8
1929	顶	1937	底	8
1938	底	1946	顶	8
1949	底	1957	顶	8
1960	底	1968	顶	8
1962	底	1970	顶	8
1916	顶	1929	顶	13
1919	顶	1932	底	13
1924	底	1937	顶	13
1929	顶	1942	底	13
1949	底	1962	底	13
1953	底	1966	底	13
1957	底	1970	底	13
1916	顶	1933	顶	21
1921	底	1942	底	21
1932	底	1953	底	21
1949	底	1970	底	21
1953	底	1974	底	21
1919	顶	1953	底	34
1932	底	1966	顶	34
1942	底	1976	顶	34
1919	顶	1974	底	55
1921	底	1976	顶	55

每一个牛熊循环期完成的时间，竟然与神秘数字不谋而合。你有否觉得惊诧？

另外，运用黄金比率时，从数字作出发点，就拿 13，21，34 三个数字为例：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13/34＝0.382
21/34＝0.618
再将 0.382 分割成一半＝0.191
0.191＋0.618＝0.809

分割出来的数字就有 1.191，1.382，1.618，1.809，2，2.191，2.382……这又有什么启示？

譬如某只股票由 1 元上升，根据上列分割出来的数字可以计算出，股价的阻力会是：

(1) 1×1.19＝1.2（元）
(2) 1×1.382＝1.38（元）
(3) 1×1.618＝1.618（元）
(4) 1×1.809＝1.618（元）
(5) 1×2＝2（元）
(6) 1×2.191＝2.2（元）

如果一只股票下跌，在下列价位就会出现支持力：
股价由 10 元下跌，支持位会是：

(1) 10×（1－0.191）＝8.1（元）
(2) 10×（1－0.382）＝6.2（元）
(3) 10×（1－0.618）＝3.8（元）
(4) 10×（1－0.809）＝2（元）

实例：1989 年 6 月，香港股灾，恒生指数由高点 3330 点跌至 2046 点，共跌去 1284 点，等于 3330 点的 0.385。
后来由 2046 点第一次反弹到 2440 点即遇上阻力，期间共反弹了 314 点，等于 2046 点的 0.192。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

神秘数字确是神秘。有人更说神秘数字支配自然界，譬如：

(1) 在琴键上就有 8 个白色琴键和 5 个黑色琴键。
(2) 人有两手，两脚，每手及脚有五指，每指有三节（除大拇指与大足趾例外）。
(3) 21 岁是法定年龄，21 岁是最高敬礼。

但是这些数字的来源却充满怪异性，所以有人批评这些数字是迷信，上述例子亦只是巧合而已。批评的人更指出数学上有很多怪异组合，譬如一个意大利数学家亦发明了一组数字：

0,1,2,3,6,11,20,37,68,125,230,423,778,1431,……

每 3 个数字连续相加在一起就等于第四个数，亦都可以求出叫一个常数，就是 1.839。

778/423 = 1.839
1431/778 = 1.839

另外一个数学家也列出了一组数字，就是 1(1×1),4(2×2),9(3×3),16(4×4)……25,36,49,64,81,100……

由前面一个数给后面一个数去减，等于 3，5，7，9，11，13，15，17，19……

批评神秘数字的人就说神秘数字只是一套数学上的巧合而已并无推测股市效用。就以 1987 年为例，香港股市牛市顶由 3960 点暴跌至 1896 点，跌幅等如 0.52，1994 年，股市由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12599点跌至6950点，跌5649点，即0.448，和神秘数字根本扯不上关系。所以太过执著神秘数字就变成了迷信。

神秘数字为艾略（Elliot）所创的波浪理论所套用，成为世界闻名的波浪理论的骨干，广泛地为投资人士所采用。神秘数字如何解释呢？这个问题留给读者自己想一想，不过你要知道，黄金分割率在投资界里面，无人不识，无人不用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



38. 50%原则 (50% Principle)

A **应用范围：股票**

B **时间：短、中、长线**

C **作用：从升后调整和跌后反弹的幅度去衡量市势是否继续或作转势迹象**

D 学理剖析

股市像一个摇摇板，摇上摇落，如果买卖双方动力相符，大市就会出现平衡局面。如果其中一面重力超过另一面，就会一路摇上或摇落，脱离平衡越来越远，从这个比喻走出一个原则。

“如果大市升后调整，调整幅度超过升幅50%，沽盘压力大于买盘，整体升幅将会全部打回原形。相反，如果跌后反弹，反弹超过跌幅一半，买盘力量强大，整体跌幅将会全部收复。如果调整不及升幅50%，买盘力量仍大，升市将会仍然持续，如果反弹不及跌幅50%，买盘力弱，大市仍然会继续下跌。”50%原则，在投资人士长年研究之下，发觉有其优点，亦有其缺点，并非在每一类市场都是那么准确。它的价值，简而言之，有下列各点：

(1) 这个指标在由熊市转入牛市时，发出讯号最为可靠。熊市之中大市长期下跌，指数反弹力越来越弱，直至在恐慌性抛售下结束熊市第三期。若经过漫长的熊市之后，股市反弹超过熊市整体跌幅50%，而且继续上升的话，标志着牛市重临，但准则必需是熊市已经过了一段颇长的时间，经济坏消息层出不穷，股民对坏消息已反应麻木。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 在股市由牛市转入熊市时，初期股民仍然未肯相信股市将会一浪低于一浪，仍念着牛市的风光，所以股市仍大有机会反弹超过 50%，这只是一个熊市早期反弹的陷阱，切勿运用 50% 原则。股市反弹之后仍然急跌，直至漫长熊市完结为止，这个理论才正式开始发挥其效应。

(3) 股市可以出现极度漫长的牛市熊市（Super Cycle），譬如由 60 年代开始，世界巨型牛市直到 1989 年。30 年内股市不断向好。其间的三几年熊市对几十年的趋势影响不大。对于这种巨型牛市或熊市，50% 理论就不可以应用。

(4) 对短线炒卖，譬如三两个月的走势，50% 理论的精确程度高于一半，但并非十全十美，出错机会仍多。

E 投资战略启示

50% 理论是一个沿用已久的方法，最大的用处仍然是在探测熊市何时转为牛市，使我们在牛市来临前早一步入市获取巨利。但投资专家发觉，在短期的升跌里面，调整可以有上升幅度 1/3，1/2，2/3 或者 0.618。至于反弹亦可以回升至跌幅的 1/3，1/2，2/3 及 0.618，不能硬性执著大市升后，调整了 2/3，即超过 50%，大市便不会再升，或者跌后反弹至跌幅 2/3，亦超过一半，大市便不会再跌。在中短期的升跌里面，最好仍然要参考黄金分割定律、图表、移动平均线、升降指数等分析指标，不可以单用一个 50% 理论。但如果大市已经持续跌了很久，譬如两年，股市成交又极度疏落，之后却出现反弹超过熊市跌幅的一半，各位投资人士就不妨提高警觉看着股市，因为割禾时刻又再重临了，西方谚语云：“趁好阳光去割禾。”（Make hay while the sun shines）反弹了沉闷的熊市 50% 跌幅之后，就是股市天晴气清时候来临了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



39. 过滤器法则
(Filter Rules)

A　**应用范围：股票、黄金、期货、认股证、期权**

B　**时间：短、中线，由市场而定**

C　**作用：去确认一个趋势是否真的已经形成**

D　学理剖析

这个学理的特色如下：

（1）投资市场，不论黄金、股票、期货的价钱升跌都是有一些独特形状的。

（2）市场是有记忆力的，以前曾经做过那些价位会使投资人士作为将来买卖的依归。

（3）既然如此，以前的价位上落可以帮助投资人士去推测将来的价位变动。

（4）市场有走势可寻。

（5）但是走势形状在未正式真正形成之前，事前却很难预料。

（6）买卖只要根据市场走势去做，市场升，就看升，市场跌就看跌。只要随市势去做，个人的主观就会过滤净尽。

过滤器法则有多人研究过和发表理论，主要的有下列代表：

一、亚力山大过滤器法则（Sidney Alexander）

他的投资法则如下：

（1）当任何投资项目收市价上升了 X%之后就要买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 持有这种投资，由它一路上升。
(3) 如果这种投资升到尽不再升，由高位下跌，跌幅是距离高位的 X%，就要沽出。
(4) 如果情形相反是下跌时，开始时就即做淡仓沽空而不是买入。
(5) X%最适宜用 5%至 30%。

譬如一只股票由 1 元升至 1.1 元，只升得一个价位，是否趋势向上是不能由这么少的升幅去证实。10%是较为适当的过滤，证明升势可信。所以在 1 元上升，升至 1.1 元才足以证明是升势形成了，这时才可以买入。买入之后就由它上升，如果升至 1.5 元而下跌，跌去 10%即 0.15 元，跌至 1.35 元就立即要平仓，因为下跌 10%证实了跌势已成。一日未跌至 1.35 元，一日都未能证实跌势已成，仍然再有机会上升，所以仍未应该沽出，10%就成为了这一只股票的过滤器，将疑惑过滤去，证明升跌势真真正正已经形成，才采取行动，是这个理论的特色。

投资战略启示

亚力山大深信投资市场走势会持续不断直至转势为止。但一定要确认了趋势才可以买卖。趋势确认是靠过滤的 X%。未升够或未跌够 X%都不可以随便入市。

不过市场走势很多时会十分飘忽，势无常势，升完即跌，跌完即升，这些情形会使过滤器理论失效，而且亚力山大并没有提出一开始买入即跌的时候要怎样应付。投资人士运用这个理论时最好加上止蚀盘。无论如何，根据这个理论看中时，有机会获得可观利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、葛拿的过滤器法则（Cootner）

凡是任何股票或者股市指数升破40周移动平均线就应该入市。凡是任何股票或者股市指数跌破40周移动平均线就是出货时机。

投资战略启示

这是一个比较中线的买卖战略。投资人士一定要有耐性去等待机会来临，无须急躁。但是买入或者沽空之后就应该研究怎样加码、止蚀、平仓。至于入货之后持有时间须多久，葛拿却没有交待清楚。

三、史提芬逊与贝尔的过滤器法则（Stevenson and Beer）

他们二人发展了一套期货买卖方法，分成三种战略，也通用于股市与期货市场。

（1）期市开仓期第一日立即买入，定下一个止蚀盘，低于某个价位就立即平仓，如果一路上升就由它上升，直至期货合约结算日期为止才平仓，买入之后亏蚀，到止蚀盘就要平仓。

这个战略相信在通货膨胀情形之下，大多数期货都看涨价，赚钱时可以赚很大利润，亏蚀时却有止蚀盘保障。

（2）分成两组计划，计划一，只要某些商品是上升趋势就买入，亦订下止蚀盘，价位越升高，这个止蚀盘就一路提高，商品价格掉头回落触及止蚀盘就止蚀平仓。另一个计划和上述一样，不过反其道而行。大市上升就沽出，亦订下止蚀盘。用两个盘对冲是用以试探大市是否转向或者继续其方向移动。

（3）市升买升，市跌买跌，订下“止赚盘”赚够就走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

从上述三种战略而言，战略一比较倾向于通货膨胀之大市多数会上升的看法，在世界连年通胀之下，有其可取之道。

战略二不适合一般投资人士去效仿，只适合专业炒家去测试大市。战略三假设大市趋势有迹可寻，硬性订下收割价位，消除个人过分贪念，有其好处。但硬性赚到某个程度就立即收手亦是其缺点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



40. 理财金字塔模式 (Financial Pyramid Model)

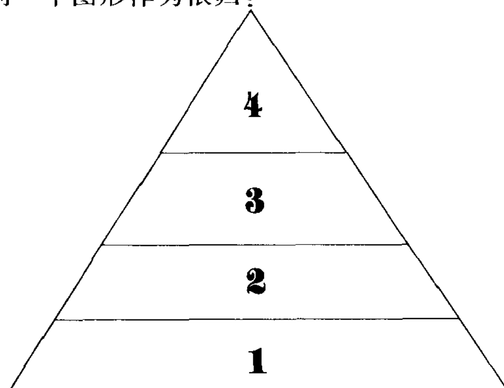
A **应用范围：所有投资**

B **时间：短、中、长线**

C **作用：将资金作一种先自保，再出击的安排，不致太过呆板，亦不致太过冒险，万无一失**

D **学理剖析**

适当的个人财务管理，必先谋求打好一个无后顾之忧的基础，不怕任何政治经济变迁，并兼顾到每一个家庭成员的需要，做出最恰当的安排，使每一位家庭成员都受到保障。"理财金字塔（又称"理财三角"）模式就提出了资金的分配运用应该以下列一个图形作为依归：



这个图形分为四个层面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、第一层

在这个最基本的低层，就像一栋高楼大厦一样，一定要稳打稳扎，资金用途并不一定要有赚取利润的企图。最重要的反而是自保，守住大本营。在这个层面，投资人士在未去全力出击之前，资金运用包括：

（1）购买保险，包括人寿和伤残意外保险。
（2）做好退休金计划。
（3）购买子女教育基金。
（4）有适量的银行存款。
（5）购买黄金作政治保险及对抗通货膨胀。
（6）订立遗嘱作意外时资金的分配。
（7）零息债券，定时收回一笔既定金额。

二、第二层

做妥最安全的第一层屏障之后，投资人士应该去买入一些保值性的投资项目，但仍然不是去投机炒票。其中可供选择的包括：

（1）政府债券。
（2）大蓝筹股票。
（3）债券基金、或综合性投资基金。

三、第三层

投资人士既然筑起了防线，保无后顾之忧，随之而来就可以去出击。在初试出击时，仍不可选择那些最投机性的去做买卖，只适宜挑选一些二线股票或者进取性基金、优先股票等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、第四层

这是一个最投机性的层面，只可以在建立了稳固基础之后才进行。供投资人士选择的有：

(1) 期货、期指、期权。
(2) 炒金、炒外汇。
(3) 炒楼。
(4) 四五线股票及认股证等。

目的在于博取无限的利润，亦因为建立了稳固防线，进可以攻，退可以守，博中发达，博不中还有个底。

在图中大家所见，这是一个三角形，为什么不是四方形，圆型或者其他形状的呢？原来这个理财模式寓意深长，三角形向上越来越窄，底部却最厚。象征了最基本的自保防守资金比重最多，而最尖的顶部作最投机性的资金运用，则占整体比例最少。这样才可以先守后攻，不至于一次失败而无可挽救。在上图之中分成四层，投资的资金比例可以是：

第一层：40%
第二层：30%
第三层：20%
第四层：10%

当然，各位可以自行订立个人的自保投资金额比例。

E 投资战略启示

从这个理财三角模式给我们的启示，显示黄金、股票、甚至存款于银行、买基金等，都只不过是财务运用上一小部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有不少人只懂得在股票市场流连，对理财其他层面却毫无理会。其实股票风险大利润大。在基础不雄厚之前，贸然将大部分资金作股票投资不是理智行为。依照理财三角模式的指示，先自保，万无一失，再博发达是合理的程序。对于那些只识炒股票，但股灾来临却每次都走避不及而焦头烂额者，理财三角模式的启示有深刻意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



41. 程式买卖计划 (Formula Plan)

A 应用范围：股票

B 时间：短、中线

C 作用：提供一个自动的买卖时间程式。投资技巧并不高明的人士可以依循方法去做一个比较完善的投资计划

D 学理剖析

这是一个有系统的程式买卖，不需要太过高深的投资技巧。目的就是要去帮助那些不大懂分析技巧和图表分析，没有能力把握在低价买入，高价卖出的人士使用，简单易学。

投资人士首先将一笔资金分成一半为现金，一半买入股票。然后订立了一个程式，譬如股票升了25%，就立即将这些利润了结，折成现金。相反，如果股市下跌了20%，就再动用现金买入所蚀了的银码。我们可以看到这个方法的优点胜于买入股票一路持有不放的政策。两者比较如下：

开始时假设有20万元，现金与股票各占一半。

程式买卖			买入股票一路持有		
股票（元）	现金（元）	总额（元）	股票（元）	现金（元）	总额（元）
100 000	100 000	200 000	100 000	100 000	200 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设股票上升 25%	125 000	100 000	225 000	125 000	100 000	225 000
政策:沽出 25 000 元股票,						
折为现金	100 000	125 000	225 000	125 000	100 000	225 000
股票随之下跌 20%	80 000	125 000	205 000	100 000	100 000	200 000
政策:买入 20 000 元股票	100 000	105 000	205 000	100 000	100 000	200 000
股票再上升 25%	125 000	105 000	230 000	125 000	100 000	225 000
政策:沽出 25 000 元股票	100 000	130 000	230 000	125 000	100 000	225 000
股票又下跌 20%	80 000	130 000	210 000	100 000	100 000	200 000
政策:再买入 25 000 元股票	100 000	110 000	210 000	100 000	100 000	200 000
股票再升 25%	125 000	115 000	235 000	125 000	100 000	225 000
政策:沽出 25 000 元股票	100 000	125 000	225 000	125 000	100 000	225 000
股票又再下跌 20%	80 000	135 000	215 000	100 000	100 000	200 000
	80 000	135 000	215 000	100 000	100 000	200 000

你会发觉如果你买入股票采取了一路持货政策，按上述例子这些股票升升跌跌的浪潮里面，什么也没有得到。但如果你采用程式买卖计划，你的资本会一路增加变大。

下列是一些程式计划的要点：

(1) 一半现金及一半股票是最初的比例，但慢慢地现金的比例就会越来越大。到某一个时间譬如一年之后，你可以重新再将各一半的比例建立，使资本可以增值得更加快。

(2) 程式计划要求股价变动了若干程度就要采取行动。上述例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子，上升25%就要沽出获利的股票，下跌20%就要补入。但却无硬性规定股价升跌到哪个幅度就要采取行动。投资人士可以自行考虑订立个别的准则。

(3) 投资人士在运用这个计划时，最好买入一些优质股票，因为优质股票有升有跌，不像一些垃圾股可能一跌就99%，根本没法可以“补入”。优质股跌幅20%～30%已经十分厉害，“补入”之后即使再跌也不会太大幅度，跌后回升机会亦大，就可以因此获利。

(4) 当然这些股票亦最好有股息派发，市盈率低，股息越高的就越理想，股息可以加强现金的收入。市盈率低的股票利润亦有保障。其次投资人士亦要考虑其管理是否完善、公司财政状况、股价波幅因素等。

(5) 股票现金各占50%亦并非硬性规定，可以变更，各位不妨参考“耶鲁大学投资计划”（Yale Plan）作一个比较。

E 投资战略启示

这一个方法并不需要太过精深的理论基础，是一个值得采用的方法。尤其是没有太多时间去研究股市的人士，又喜欢玩一些有实力的股票，比买入股票一路持有政策，这个计划已经在数字上证明更加有利。投资人士如果采用这一个程式买卖计划之后，最重要的是按本子办事，严格执行。长期而言是减低风险，增加利润的好方法。这个买卖形式硬性规定在高价要沽出股票获利，不会在太高价时追贵货，在旺价时反而要吸入股票，不受恐惧心理主宰而贱价沽货，失去大好机会，使你把握股市升跌周期的机会。长远而言一定会带来可观的增长。问题只在于你能否严格地执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



42. 免费午餐理论 (Free Luncheon Theorem)

A 应用范围：所有投资

B 时间：短、中、长线

C 作用：指出凡事并无不劳而获，投资市场并无免费午餐可以任食，投资人士一定要付出劳力代价

D 学理剖析

这是一个简单不过的理论，世界上并没有免费午餐。不劳而获只是一个梦想，在投资市场更加没有不需要付出任何代价而得到利益。每一种投资项目，都变化多端，走势令人难以捉摸。不花心机，绞脑汁，收集资料研究分析，学习研究理论和投资程式方法，再在市场争取实战经验，永远不可能在市场长久立足。即便侥幸有一时在市场之中赚到利润，也会在长期的波涛汹涌之中被淘汰出局。投资市场是一个人食人，大鱼吃小鱼的鳄鱼潭，识多一点就多一点。多一分经验就多一分成功机会。

E 投资战略启示

想在投资市场显一番身手的人士，听了这个免费午餐理论，应该感到你在阅读这一本书时，正在做得正确。因为这一本书带给你对投资理论的认识，可以说是包罗万有，开拓你对投资市场的眼界。事实上投资市场风浪大，在未真正充实自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前，贸然去闯投资关，多数失败。除了你将理论背诵得滚瓜烂熟之外，多一些去争取市场经验，专注于三两种投资市场，不要太滥，亦不要太过狭窄见识一样，对你他日的投资成绩一定大有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



43. 江恩投资四方形 (Gann'S Square)

A 应用范围：股票、黄金、外汇、期货

B 时间：短、中、长线

C 作用：画出一个简单的四方图，填上数字，然后去探测升市时的阻力位和跌市时的支持位

D 学理剖析

一、江恩是一位著名的期货专家，他的理论比较深奥，最为投资人士欣赏的就是他的买卖四方图（TradingSquare），制作一个江恩投资四方形图，过程如下：

(1) 图形大小，悉随尊便，当然越大的图形，越多资料参考。

(2) 一定要用一个四方形图，长和阔一样。

(3) 首先你要选择投资什么，是股票、外汇、黄金、大豆、期糖？每一个图形只可以用于一种投资。

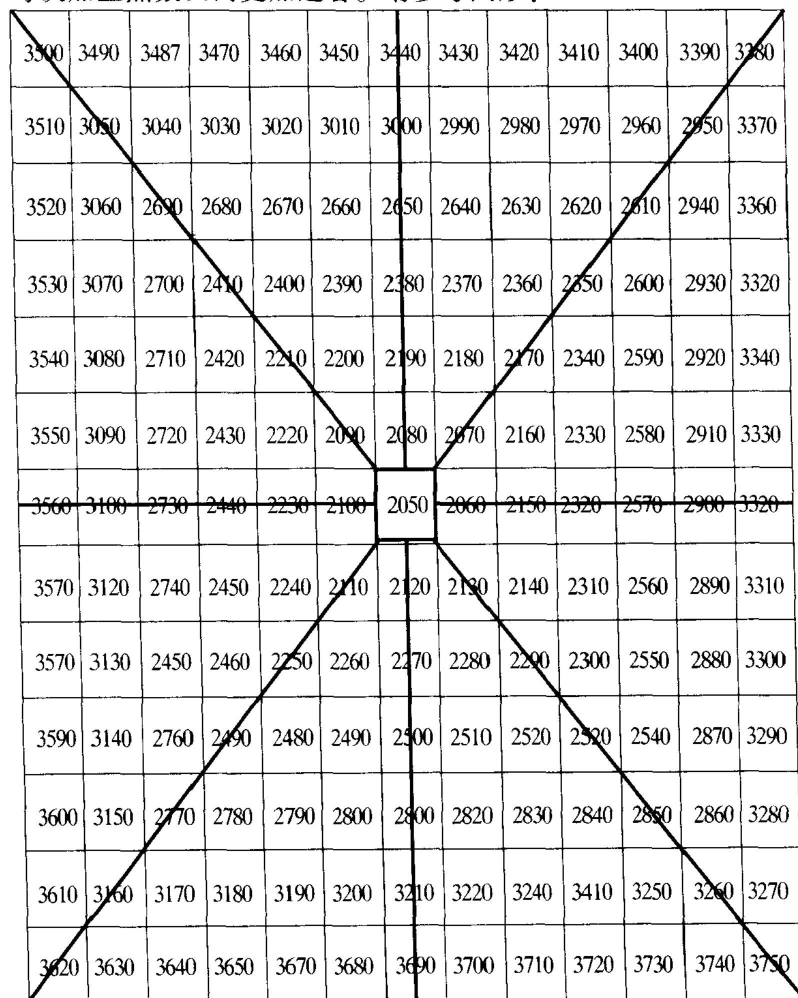
(4) 以图形的中心点为起首，将这个中心点填上一年以内这项投资曾经出现过的最低价位。

(5) 之后在这个中心点的右边加上一个更高的价位，然后每次都加上相同价位，要用逆时针方法，至于所加上去的价位，亦没有明文规定。譬如某商品货，上年最低是 504，每一次跳动价位是 10，那么在江恩四方形里面每次就加 10，即 514，524 等等，直至一路填满整个四方形为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、怎样分析江恩买卖四方形？

下列一个四方形图，用做显示恒生指数。1989 年恒生指数最低点为 2046 点。为了简化，进位为 2050 点计。然后每一格加上 10 点。至于所加点数，并无一定限制，如果炒即日市，每次加上点数反而更加适合。请参考图形：



3500	3490	3487	3470	3460	3450	3440	3430	3420	3410	3400	3390	3380
3510	3050	3040	3030	3020	3010	3000	2990	2980	2970	2960	2950	3370
3520	3060	2690	2680	2670	2660	2650	2640	2630	2620	2610	2940	3360
3530	3070	2700	2410	2400	2390	2380	2370	2360	2350	2600	2930	3320
3540	3080	2710	2420	2210	2200	2190	2180	2170	2340	2590	2920	3340
3550	3090	2720	2430	2220	2090	2080	2070	2160	2330	2580	2910	3330
3560	3100	2730	2440	2230	2100	2050	2060	2150	2320	2570	2900	3320
3570	3120	2740	2450	2240	2110	2120	2130	2140	2310	2560	2890	3310
3570	3130	2450	2460	2250	2260	2270	2280	2290	2300	2550	2880	3300
3590	3140	2760	2490	2480	2490	2500	2510	2520	2520	2540	2870	3290
3600	3150	2770	2780	2790	2800	2800	2820	2830	2840	2850	2860	3280
3610	3160	3170	3180	3190	3200	3210	3220	3240	3410	3250	3260	3270
3620	3630	3640	3650	3670	3680	3690	3700	3710	3720	3730	3740	3750

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图中轴心开始，我们要加上斜角线，直线，横线。这些线路经过的数字，根据江恩理论是支持位和阻力位。有了这些数字根据，投资人士就可以作入货出货决定。

E 投资战略启示

江恩理论，尤其是这个四方形，他的学理基础原则令人费解，但准确性也奇高。

(1) 2046 点是 1989 年 6 月，全年最低点，是图中的中心点。
(2) 其后股市回升，第一个阻力是 2210，回指果然升上 2210 便稍做掉头回落。
(3) 从江恩四方形图，中心点伸出的横线、直线和对角线都是阻力位或支持位。恒生指数后来再升破 2210 之后，升至 2440，立即回落 200 点，2440 是阻力位，在江恩图形已经清楚显示。由 2440 点下跌，直跌至 2210 点也找到支持，那亦是四方图形上所列出的支持点。
(4) 股市又再上升，再升破 2440 点，但直至 1989 年底都未能升破 2990 点，又再回 2840 点左右。

从上述分析来看，投资人士应该自行绘制江恩四方形图表，对探测股市的阻力或支撑点都甚有启示。尤其是升破阻力位，短期追入，跌破支持位，短期沽空，现场短线炒家更会觉得江恩理论妙用无穷。况且江恩买卖四角图形更可用于黄金、期货、外汇等，最堪投资人士借鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



44. 裂口理论
(Gap Theory)

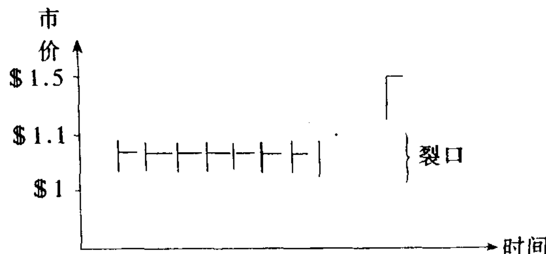
A 应用范围：股票、黄金、债券、期货

B 时间：短线

C 作用：从市价的突变去推测未来一段日子的去向

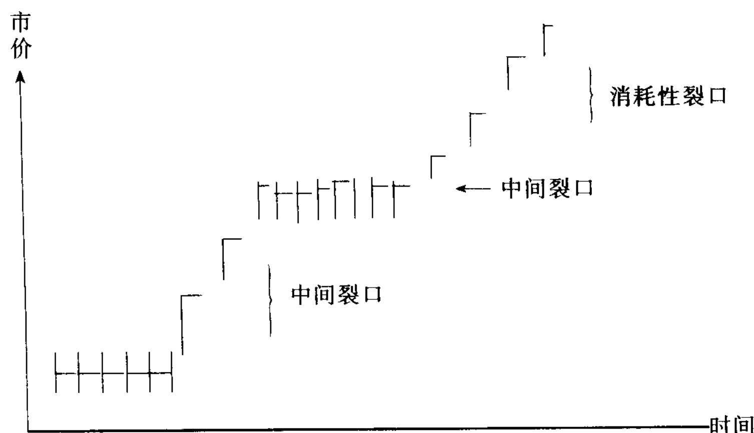
D 学理剖析

如果某只股票，大半年之内都只在窄幅徘徊上落。高低价为1.1元和1元，沉闷之极。很少人有兴趣去理会。但突然之间有一日，开市价为1.3元，一路直升，以1.5元收市，为全日最高价，而且成交额大增十倍，依你推测，会有什么原因造成这个现象呢？最大的可能性就是市场上有一些先知先觉、有内幕消息的人士，知道公司有一些特别利好消息，譬如石油公司发掘了石油，金矿公司开了一矿，产量丰富，或者有人提出收购这间公司，或者公司接到一大笔生意，盈利会大幅增加。总之任何原因都可以构成投资人士对这只股票垂涎，而愿意出比前一段日子更高价去吸纳这只股票，当这只股票突然之间一日狂升，这个现象叫做裂口（Gap），在图表上可以看到，市价并非和以前一样连续而是出现缺口的，请参考下列图形：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

裂口理论指示，凡是裂口上升或下跌，都分三个阶段。第一个阶段叫做突破性裂口（BreakawayGap），突然之间摆脱以往的走势就是突破的意义。请参看下图：



当利好消息刺激投资人士入货意欲，这个意欲并不会立即中断，股价会向上攀升三几天至10多天。然后因为升势过急，要稍做停留，这个时候就会去到第二个阶段———中间裂口（MiddleGap），牛皮一轮，如果继续有利好消息的话，投资人士又会再度追逐这只股票，使股价重现裂口性上升，时间亦是三几天至10多天，这个阶段叫做消耗性裂口（Exhaustion Gap），是最后上升的阶段。由低价升至高价有些可以升三四倍，而且在很短时间就已经可以完成。

至于完成了三个裂口阶段之后，价位会有什么去向则不能预先确定，可能在获利回吐之下大幅回落，亦有可能牛皮好一段时间，又或做趋势（trend）形式慢慢上升或下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

裂口可以是上升或下跌型。适当地把握裂口理论，可以获取巨利。1987 年股灾，香港恒生指数在 10 月 17 日先行下跌 400 点，是裂口性下跌。如果在这一日沽空期货指数，在接着而来的另一个交易日，恒指再跌 1100 多点，利润巨大，这个理论最适合那些身在现场的投资人士，不论股市、金市、期货市场，一看到市势出现裂口即行采取行动，快人一步，胜人一筹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



45. 快买快卖炒股概念 (Go - go Investment Concept)

A 应用范围：股票

B 时间：短线

C 作用：提出一个赚回更加大利润的概念

D 学理剖析

根据这一个炒股票概念，买股票作长线持有长期之后望它升值是浪费时间的被动战略。长期持有股票博取利润有限。譬如买入一只股票，5 年之后升值 1 倍，赚了 100% 利润，但时间已经过了 5 年。那是平均每年利润只是 20%。大家更不要忘记有通货膨胀这回事。5 年后的钱，购买力可能不及现时的一半。用了这么久的时间，才赚取如此少的利润，再加上通胀蚕食了金钱的购买力，投资人士可能得不偿失，所以长线持有股票并不是一个好的策略。

股票不可以长放着。投资股票最好的策略就是快买快卖，短线获利，即使所赚的并非很多，譬如每次只赚取 5%，但如果一个月有一次，一年之内单息计算就是 60%，如果用复息计算，$(1.05)^{(11)}$就是 80%。回报率是每个月 10% 的话，复息计算，就等于原来的 3 倍有多 $(1.10)^{(11)}$。每次回报率越大，一年计算，整体利润可以十分惊人，这就是快买快卖的好处。

在股票市场，如果不求每次太高的利润，只希望频频有得赚，在挑选股票时，又应该选择些什么股票呢？根据这个原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理，应该挑选的是一些增长股。风险程度虽然较大，但获取利润5%～10%却十分容易，比起买入巨型蓝筹股，等一年升值10%好不知多少倍。快买快卖概念就要求我们选择二三线股，更加否定了长线持有股票的优点。

E 投资战略启示

快买快卖，无疑站在赚钱立场，用数学公式去计算，更快更多，使资本一路快速增长膨胀，由小变大，有机会变成巨富，不过买卖股票并非一定赚，看不中，蚀本又怎样？今次蚀本，下一次再买，又看错呢？变成又再蚀。二三线股比大蓝筹风险大，蚀本机会比较高，如果眼光不好，每次买都蚀，变成“快买快蚀”，就会令人十分苦恼。

这个理论可派用场之时应该在牛市第三期。在这个时期什么股票都乱升乱炒，有消息又炒，无消息又炒，有实力又炒，无实力又炒，禾雀乱飞，重莺乱舞。这个时候，快买快卖，赚完一次又一次，资本可以迅速巨大膨胀。只要将赚取的资金利润再行分散于其他市场，减低牛市完结时暴跌带来的风险，用快买快卖政策可以致富。在牛市第三期持有股票作长线投资是不明智的。市势已经疯狂，不可以维持太久，时日无多，还作长摆则心态令人难以明白。在牛市第三期，快买快卖，即使股市有任何风吹草动，老牛精疲力竭，再寸步难行之时，快买快卖也可以走得快。所以这个战略也有可取之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



46. 金银价格比率 (Gold/Silver Ratio)

A 应用范围：黄金、白银及期货

B 时间：短线

C 作用：尝试去确定金价与银价的长久价格比例，等有重大偏差时，提供了沽出时高和买入时低的获利机会

D 学理剖析

投资黄金与白银的人士，很多都相信黄金市价和白银市价之间会有一个接近固定的合理比率，叫做“金银比率”(Gold/Silver Raiio)。一般人相信这个比率是 33∶1。如果金价是 330 美元一盎司，银价大约会 10 美元一盎司。当这个比率出现重大偏差时，投资人士相信这时市场提供了获利赚取差价的机会。譬如金价升至 660 美元，而银价却只升至 15 美元，即是银价落后了金价，金价是相对而言偏高了，或银价相对金价是偏低。这个时候投资人士就可以运用横跨式买卖方法（straddle，请参看“横跨买卖”一章），用相同资金沽空黄金而买入白银。一般相信，金价与银价迟早会走回 33∶1 的比例。沽空偏离了比例偏高的黄金和买入偏低的白银，应该可以带来利润。举例如下：

	元
沽出黄金 100 盎司　660 元×100	66 000
买入（持仓）白银 4400 盎司 4400×15 元	66 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果金银价比率回归 33:1 的话，会有几个可能性：

（1）金价回跌，银价不跌。

（2）两者同时下跌，但金价跌得更快。

（3）金价回跌，银价上升。

（4）两者同时上升，但银价升得更快。

（5）金价停住，而银价上升。

假设（1）的情形出现，重新返回金银比率 33:1，金价跌至 495 元一盎司。这个时候在 660 元沽空的黄金就可以获利，买入的白银并无升跌，但亦应该一起平仓，沽出结算，因为横跨买卖一定要买入出货同时进行。整体而定，黄金已经获利。以上五个可能性，无论哪一个出现，只要是“金银价比率”重新回归于 33:1，做横跨买卖都一定可以获利。

E　投资战略启示

这是一个十分危险的理论。不少人都误以为这个概念可行而遭受巨大损失。其实黄金白银市价比率 33:1，并不是铁律，这个比率在以往并不稳定，直至 1971 年为止，黄金市价都是美国官方订为 35 美元一盎司。银价在这之前通常都在 1 美元左右波动。但银价却曾经试过由 1 美元跌至只得 0.5 美元，亦试过由 0.5 美元暴升至 38 美元，还高过金价。后来金价在市场任由供求关系决定。由 1960 年至 1980 年，金银价比率在 20:1 至 45:1 之间波动，波幅十分之大。在 1980 年曾经做过 66:1 的比例。黄金白银都各有其工业用途及其他的投资用途。构成两者供求关系的因素并不相同。黄金或者白银都可以个别狂升暴跌而另外的却不受影响。用金银市价比率做横跨买卖最危险不过。下一次有人告诉你金价相对白银过高，银价相对金价过低或者相反，问你有否兴致玩三两手期货，持入偏低而沽空偏高的，请你别忘记，“金银市价比率”这一个概念是错误的。黄金白银没有一个绝对可信、硬性规定的市价比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



47. 黄金定律指针系统 (Golden Section Compass System)

A 应用范围：股票

B 时间：短、中、长线

C 作用：指出牛市、熊市的主要趋势、中期浪、短期浪每一个完整浪（Complete Wave）的数目

D 学理剖析

不少投资人士在研究股市走势时都会借用神奇数字（Fibonacci Ratios）。Fischer 的黄金定律指针系统却用明确数目指出不论是牛熊市，其基本主要趋势、中期浪和短期浪有多少个完整浪。一个股市循环期“浪”的数目应该会是如下表所示：

浪的数目	牛市	熊市	总数
主要趋势（Primary Movement）	5	3	8（完整浪）
中期趋势（Secondary Movement）	21	13	34
短期趋势（Minor Waves）	89	55	144

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些数字源于神奇数字的概念。但为什么会采取这些数字呢？Fischer相信，人类行为全部都受这些神秘数字支配。当人类制订决策时，都会下意识地事前指定在哪一个点去采取买卖行动，哪一个价位是否合理。在股票市场亦会下意识地反映出神奇数字的原理。

E 投资战略启示

这是一个较为“玄”的学理，为什么这些数目一定要根据神秘数字呢？确是令人费解。硬说一定要这样，将这个理论变得僵化。股票市场走势变成机械式的升跌。但人的行为心态是否机械式的演变呢？是否重复又重复地循环呢？

再者，这个理论的缺点和“波浪理论”一样，怎样才算是一个完整浪（Complete Wave）有时也是人言人殊，数浪是一个困难的工作。

不过，如果这个理论是绝对正确的话，炒股票就变成十分容易。因为股市会机械大幅升跌，发达就最容易，世界上又有没有这样完美呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



48. 格伦维尔买卖法则 (Granville's Buying/Selling Rules)

A 应用范围：股票

B 时间：短、中线

C 作用：提出简单而实用的买卖时间原则

D 学理剖析

格伦维尔（Joseph Granville），一代股票大师，累积几十年的华尔街股票市场实战心得，而且做过长年的统计，出版了不少书籍。他的股票买卖心得，一共有八条法则：

一、买入法则（Buying Rules）

（1）在市势确认升势之后，任何回落时候都是买入的时机。
（2）在市势未确认下跌之前，任何下跌日子都应该趁低吸纳。

二、沽出法则（Selling Rules）

（3）市势确认是跌势，任何上升时都应该沽出，趁反弹沽货。
（4）在市势未确认升势之前，任何上升都是沽货时候，升势未确认，上升只是假象，趁高沽货为上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、警告法则（Warning Rules）

（5）市势未确认上升时，任何下跌都不可以买入。因为可能会再跌得更加惨。

（6）在市势确认下跌之后，永远不可以买入股票，千万不要斗气。

（7）在大市未能确认是下跌趋势之前，任何上升日子都不可沽出，直至大市确认下跌为止，升就由他上升，赚到尽。

（8）当市势被确认是升势之后，千万不可以沽货或者沽空。

E 投资战略启示

这八个法则，看似平平无奇，老生常谈，但是实行起来，仍然不是那么容易，首先大家要掌握市势是升是跌已经不易，而且确认了市势之后，很多人仍然逆市而行。我见过不少人在牛市狂升期间，以为股市升了几百点，可以沽空，有些沽期货指数，有些沽空认股证，结果股市升起来，可以升到你不相信。这些空仓客被好友一挟即死。又在熊市时期，股票浪比浪低，有些股民贪便宜，以为低价可以捞一些股票，博一些利润。结果，低价未算低，跌完再跌。望穿秋水，这些股票都未会返回理想价位。所以格伦维尔的八大买卖法则，在现代投资技巧大有改善，理论百花齐放，而且电脑程式买卖日渐盛行之下，仍有很大参考价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



49. 股票换马测市概念 (Group Rotation Concept)

A **应用范围：股票**

B **时间：中、长线**

C **作用：推测股市在中期或长期上升之后，何时见顶，及在下跌之后何时见底**

D 学理剖析

一个经济体系（economy）的表现，是繁荣还是衰退，都是用国民生产总值（Gross National Product）去衡量。而经济盛衰时，却并非各行各业一齐前进或倒退，步伐并非一致。有些行业对经济繁荣和萎缩特别敏感，会先行一步。有些行业却无论经济向好向淡，并非立竿见影，整个行业的盛衰会慢过整体经济。亦即是说，遇到经济波动时，有些行业以致上市公司盈利将会首先受影响，另外一些行业及上市公司盈利才慢慢被波及。在经济衰退时，打击面会由小而逐渐扩大。初初一些行业受影响，逐渐多一些其他行业，再进而整体经济受害。相反，在经济复苏时，亦会有一些行业先行得益，层面再扩大而惠及整个经济体系。

根据“换马测市概念”，在经济遇到低潮之后，最先复苏的行业会是建筑业，其他依次是零售业、公用事业、保险市场。因为经济低潮过后，人民生活稳定下来，收入开始改善，最明显的就是希望改善居住环境。股市在经济低潮复苏过来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一步上升的会是建筑业股和地产股。之后人民收入再改善，百货生意、零售业一定会出现消费上升情况。这些公司的股价亦会随之而上升。至于公共事业亦见消费量增加。保险购买人数亦复苏。这些股票会轮流上升。第二批上升的股票会是轻工业股票，因为这些制造公司以往在经济低潮时积压了大批存货未能够出售。经济再好景，存货量慢慢减少，又开始全力生产，再现生气。轻工业产品需求增加之后，制造轻工业用的机器又会接到订单，重工业又进行大量生产。不过，到这个时候，由股市熊市复苏重返牛市，由消费带动轻工业，由轻工业带动重工业，所经过的时间可能已经有两三年长。当重工业公司利润增加，股价因此而攀升的时候，股市牛市已经差不多到尽头了。投资人士就要小心，随时离开股市。

相反，股市由牛市变熊市时期，重工业和轻工业的订单仍然未曾做妥，一旦经济向淡，首先出现呆滞的就会是地产市道。因为人民要留钱在手，作不时之需的自保之用。所以地产股会首先应声而落。其次就是日用品，公共事业、保险等。轻重工业部分订单仍然未完成，所以利润在在短期而言还有所保障。但因为消费欲减，轻工业随之会被拖累，他们又会减低机器制造的需求。到最后重工业也受累。但当重工业也出现利润减低，甚至亏损时，消费、物业市场已经衰竭了很久，股市又差不多见底了。

另外一个换马概念则不用行业去探测股市是否见顶，而是用实力雄厚和投机性重的股票做准则。在熊市完结之后，再走到牛市初期股民的心理仍然以稳妥为先。那些最有实力、质素高的公司股份就会被炒上，炒到没有什么好炒就找那些四五线投机性最重的来炒。这个时候，浪顶已接近出现。至于是中期浪顶还是长期浪顶就要看牛市连行了多久。如果牛市已经运行了很长时间，这个可能是牛市告终的预兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

经济体系由多种行业所组成，而各行各业的盛衰步伐有先有后，并不一致。这个“换马测市理论”指示股市会有某些类别股票先行上升，然后由另一些换马补上，再由其他补上，理论上应该如是，惟一难以确定的就是轮到重工业股上升时，究竟这是一个中期浪顶还是长期浪顶？理论却无明确地指示。另外一点就是股市有时并非如理论一样充满理性。股市里面的人可能并不理智，你炒我又炒，使股票皆升，但这些不理智行为却可以维持甚久，股市仍然不肯回落，根据这个理论去做可能赚少了很多利润。但无论如何，这个理论给我们在牛市中对长期浪顶发出一个指示讯号，便我们多一个讯息去知道，把握浪底重新买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



50. 哈奇投资计划
(Hatch Plan)

A 应用范围：股票、期货

B 时间：短、中、长线

C 作用：用一个机械式的方法进行股票买卖

D 学理剖析

哈奇（Hatch）是 20 世纪 40 年代伦敦金融界的奇才。他由 10 万美元资本开始投资，后来资本一路像滚雪球一样，增值至 1500 万美元，增加 150 倍。他的个人投资计划被研究过，认为有其可行性，所以叫做哈奇计划。

哈奇投资计划其实十分简单，而且决定十分机械，也不会模棱两可。哈奇投资计划操作如下：

(1) 买入股票之后，在每星期日计算平均价值。
(2) 每个月底将这几个星期所算出的股票平均价值做一个月结，看看所有股票的平均值。
(3) 如果本月的月结，股票平均价值比上个月高，就继续持有。一路上升就一路持有，由它上升。
(4) 如果月结的结果，股票平均价值比上个月的月结低 10% 以上，就立即了结，不论获利多少全部沽出，不再买入。股价下跌就由它下跌。
(5) 卖出了的股票，股价下跌到底，由于回升 10%，哈奇又再买入。
(6) 哈奇永远不作沽空活动，只买入后沽出，而市势只要有 10% 的趋势改变，哈奇便顺势改变他的投资买卖方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

股市升升跌跌，有人说是随意而无迹可寻，但亦有人说股市是有势可循的。譬如道氏理论，一切图表及指标分析都是股市有势可循说法的拥趸。如果股市真的有势可循，哈奇计划就是因势而行，升就由它升，赚到尽，跌就及时远避，减低风险。低位回升又再来买入。虽然要求每个月底做功课，去计算平均股票价值，对于那些以投资为事业，用严肃态度去买卖股票期货，肯花时间去研究的人士并不是一个难题。

哈奇计划并没有沽空，对某些升又炒，跌又炒，升市做孖展，跌市做空军（沽空）的人士来说，会觉得太过死板，枯燥无味。另外一个缺点就是哈奇计划要待周末或月尾来做一次统计，在他那个年代股市的波动可能并不如现代金融体系的瞬息万变。如果股市风起云涌，三两日之间股价可能跌到七零八落，面目全非。等到月底去计算一下，才决定是否出货，跌幅已经可能不止 10%，而是 90%。硬性执行哈奇计划必有其弊。所以投资人士绝对不宜依赖一个理论去进行买卖，要多参考其他投资理论，我深信这一本书对你会帮助很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



51. 数人头理论 (Head Count Theory)

A 应用范围：股票

B 时间：中长线、大市转势的时候

C 作用：从点看股票经纪行的人数而推测股市是否到顶或到底

D 学理剖析

股票市场在旺市时，人山人海，喧哗扰攘，个个买股票你争我夺。不需要看公司业绩，市场消息，单是看经纪行人头涌涌已经代表了股市有实力买家支持，大家都是你炒我炒。在这种情形之下，股票行情应该会推高。相反，股票行冷冷清清，小猫三四只，场面冷落，股市再好都有限。根据这个数人头理论，可以得到以下结论：

(1) 股票经纪行，投资人士越来越多，股市看升。

(2) 当股票行人已经多到密不通风，针插不入，股市已经过热，危机四伏，应该要考虑出货，以免做了任大户宰割的小股民。

(3) 当股票行投资人士的数目一路下降，股市前景暂时不可以乐观，趁有人买卖快一步出货为上。

(4) 当股票行冷清到苍蝇飞过也听得到的时候，股民无心恋栈，电话也不多一个问价，没有人有兴趣去想股票的时候，这时反而又是一个入市收集的机会，股市应该差不多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见底。有股票的已经抛售得七七八八。待经济环境一旦改善，上市公司利润复增的时候，股市狂态又会再露，到时又可以收割。

E 投资战略启示

如股市的牛市熊市是一个概念的话，“数人头理论”就是去找寻确定牛市熊市的方法。股票行人数上升即是股市会上升，直至升爆股灾来临为止。股票行人数下跌，即股市是跌市，直至跌到残，不再跌为止。如果想做买卖应该去探探股市人气聚离的情形。问一些经纪看股票行人数是在不断增加还是减少，作为做好友淡友的标准。

这个理论的缺陷就是股市交易未必一定要亲身去经纪行。电话买卖也一样方便。但其可取之处就是过往的经验告诉我们，闹哄哄的经纪行，万人哄动的股市的确有力上升，但过于挤迫的经纪行亦代表牛市可能快去到尽头。投资人士在兴高采烈之余，赚钱之际，不可不防。另外一个启示就是最佳买股票时刻就是人弃我取，股价最低残的时候吸入。股市有升有跌，循环不息，股票行冷落寂寥时，低价买入，他朝人山人海再现时，又是收割时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



52. 基本分析指标 (Indicators, Fundamental)

I 市盈率 (Price/Earnings Ratio)

A 应用范围：股票
B 时间：中、长线
C 作用：比较不同股票，看哪些更加值得投资

D 学理剖析

市盈率的计算方法是将某间公司的最近一个会计年度之内，每一股所获利润（Earnings Per Share）相比于现在这只股票的市价。举例如下：

A 公司：发行股数 10 000 股，
上财政年度利润 = 10 000 元
每股盈利 = 1 元

时间	市价（元）	市盈率
1 月	5	5/1 = 5 倍
2 月	6	6/1 = 6 倍
3 月	10	10/1 = 10 倍

计算市盈率第一个需要的数据是上财政年度利润，因为今年的财政年度仍未完结，理论上不能准确算出整体利润。而且市盈率亦因为市价的变动而有时高有时低，并不是一个常数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算出市盈率有什么作用呢？既然市盈率是将每一股可赚取到多少利润比较每一股的市价，而每股利润是一个已知数，市盈率越高就即是和其利润越显得脱节。比较下列两间公司：

	A公司	B公司
发行量数	10 000 000	10 000 000
每股盈利	1 元	1 元
股票市价	5 元	20 元
市盈率	5 倍	20 倍

同是每一股获利 1 元，但 B 公司股票却炒到 20 元，即是等于每股盈利的 20 倍，如果每年盈利不变的话，这间公司要赚 20 年才赚到等于股票的市价。A 公司市盈率只是 5 倍，盈利不变的话，5 年已经可以赚回股票现时的市价。所以理论上，低市盈率的股票就值得买，高市盈率的股票就不值得买。

E 投资战略启示

用市盈率去衡量股票有其缺点，投资人士不可不知：

（1）市盈率的盈利只是过往财政年度的盈利，并不代表将来的盈利。未来盈利有可能大幅上升拉低市盈率，亦有可能大幅下降扯高市盈率。市盈率的高低并不可以反映公司的获利潜力。

（2）市盈率并不可以反映公司的资产值。有些公司资金雄厚，经得起风浪，市盈率高一些也无妨。有些公司资产薄弱，一遇风浪立即倒塌，市盈率低也未必是好现象。

（3）市盈率也不代表派息多寡，有些利润多的公司派息却少，利润少的公司反而有些派高息。以收取股息作为投资出发点的人士，亦不可以忽视这一点。

（4）市盈率的指标只可以作中长线投资股票参考作用，对短线炒上落关系不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Ⅱ 巨派息率（Dividend Yield）

A 应用范围：股票

B 时间：中、长线

C 作用：比较哪一些股票派息率较高，以稳定收入，作为投资目标人士可以参考

D 学理剖析

派息率计算方法是将上一个会计年度某间公司每一股派发的股息和现在的市价作一个比较。举例如下：

	A公司	B公司
上年度每股派息	0.5元	0.1元
现时股票市场价	5元	20元
派息率	0.5/5＝10％	0.1/20＝0.5％

买入B公司股份，用20元去买，一年才收回0.1元的股息。如果买股票作长线投资，以收股息为首要目标，B公司可以不理。相反，A公司股票市价5元，一年可收息0.5元，可能比存入银行所收利息更加多，站在收息立场，A公司比B公司较有投资价值。

E 投资战略启示

派息率亦有很多不足之处，投资人士切勿太过依赖一个指标去决定股票买卖。派息率不足之处乃为：

（1）派息率并非恒定不变，公司有可能随时增加或减少派息。
（2）派息率不能反映市盈率、资产值、市价波动等因素。
（3）派息率只显示派息，但买卖股票亦希望得到资本增值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(capital growth)，并非仅是收取股息。

(4) 对炒短线上落，派息率也无关痛痒。

Ⅲ 资产实值 (Net Asset Value)

A 应用范围：股票
B 时间：中、长线
C 作用：衡量公司股票市价与其资产关系

D 学理剖析

譬如某公司发行了1亿股数目的股票，每股1元。理论上这间公司就收了1亿元现金。既然是1亿股，亦即每股资产值亦是1元。如果这间公司将这1亿元购入了一幅地皮，一年之后地价上升了10倍，变了值10亿元。这间公司资产值，不计利润等因素就变成了10亿元，即每股值10元。如果这间公司的股价仍然保持在1元的话，就真的值得买了，从此可以看出，相对于股票市价而言，资产实值越高，越值得买入。相对于市价，资产值越低，就越不值得买。举例如下：

	每股资产值（元）	股票市价（元）	其他因素相同
A公司	10	20	最不抵买
B公司	5	1	最抵买
C公司	1	0.8	中间

E 投资战略启示

资产值亦有其不足之处：

(1) 并不反映盈利能力、派息率、股价波动、风险等因素。

(2) 资产值会随着经济波动而变动，政治冲击力也可以令到资产值时高时低。

(3) 资产值只适用于公司清盘时的摊分资产或公司将资产变卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时才有考虑价值。如果公司不打算出售资产，而盈利能力又奇劣时，资产值参考作用不大。

Ⅳ 市价波幅 (Price Volatiiity)

A 应用范围：股票、黄金、债券、外汇、期货、认股证、期权

B 时间：短、中线

C 作用：衡量投资项目的风险程度

D 学理剖析

市价波幅计算方法并不划一。其中一个计算法是 H－L/H。

H＝某段时间之内的最高价
L＝同一时间之内的最低价

譬如英镑和澳元期内的高低价分别是：

	高价（元）	低价（元）	波幅
英镑	14	10	（14－10）/14＝28.5%
澳元	6.5	5.8	（6.5－5.8）/6.5＝10.7%

波动幅度越大，就是上落越大，就越大风险。波动少的市价比较固定，当然风险亦较低。

E 投资战略启示

市价波动幅度是以过去一段时间之内的高低价作计算。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个“一段时间之内”，却无明确指定应该是多久。投资人士如果作长线投资打算，就可以用过去一年两年或几年的高低价作参考。在炒短线时，将过去三两个月甚于三两个星期的波幅作参考已经足够。寻求稳定的，就应该挑选市价波幅少的而避开大上大落的投资，喜欢风险之中博取大利，就可以选择市价波动较大的，各适其式。市价波幅这个概念亦通用于股票、债券和期货等投资项目。

不过，市价波幅亦并非恒久不变的。有时是突发性，受到不同因素会刺激到一些平日波幅少的股票、期货等，突然之间大上大落。过往的市价波动情况未必一定可以预示将来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



53. 辅助指标
(Indicators, Secondary)

因为本书专门探讨投资理论，并非全面讲述图表形态和辅助指标，所以只抽取两个最有代表性和最有用的指标作为研究。

I 强弱势 (Relative Strength)

A 应用范围：股票、黄金、外汇、期货、认股证、期权

B 时间：短、中线

C 作用：观察投资对象的市势是强还是弱。强势利买入，弱势利沽出。亦可以用这个概念做伸展式买卖 (spread)

D 学理剖析

首先强弱势是一个数学公式：

$$\frac{\text{N 天上升收市价的平均数}}{\text{N 天下跌收市价的平均数}}$$

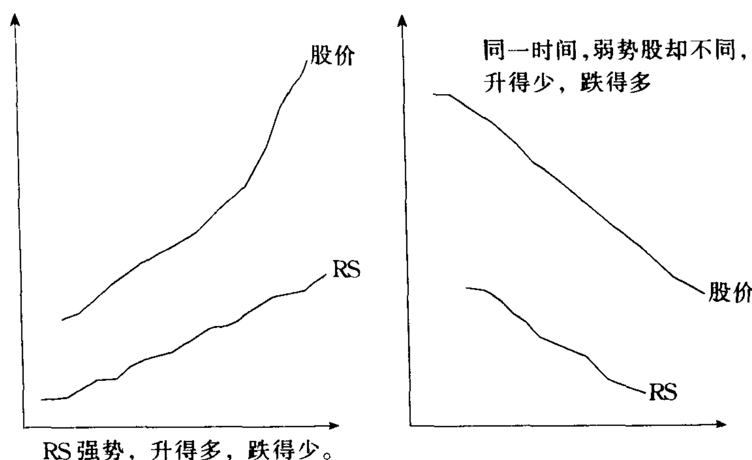
N，可以是任何天数，炒短线的可以用 3 日，5 日。一般习惯用 9 日或 14 日。

如果在这一段日子以来，收市价都以高价收市，即便跌价也不以低价收市，强弱势就会一路呈强势，RS 会上升。投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人士可以绘成图形。报章中对所有股票每日的 RS 都有详细报导，让投资人士参考运用。投资人士可以绘画出强弱势和市价走势图合而观之。强弱势有什么启示呢?

(1) 强势代表跌得少，升得多，在股市而言，即使大市在跌，强势股跌得比整体大市少，甚或出现逆流上升，大市升时升得更快。
(2) 弱势代表跌得多，升得少，在股票市场大市上升时，弱势股升得少，甚至不升反跌，大市跌时，跌得更惨。



E 投资战略启示

强弱势是投资的技术分析里面其中一个重要指标，不论在股市、期货、外汇，强势毕露，升完可以再升。弱势显现则有利好消息也会毫无反应。强弱势可以运用于伸展式或横跨式买卖方法，同一时间沽出弱势股票或外汇、或期货，而买入强势股票、外汇、期货等，赚取差价，也是投资之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Ⅱ 强弱指数（Relative Strength Index，RSI）

A 应用范围：股票、黄金、债券、外汇、期货、认股证B 时间：短、中线

C 作用：指出入货和出货讯号

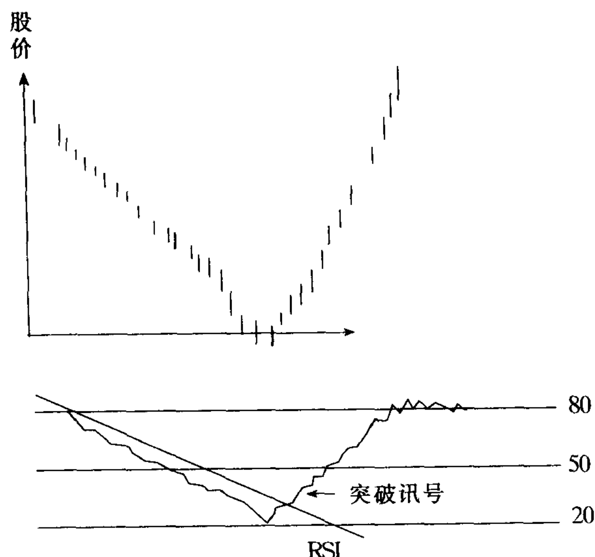
D 学理剖析

RSI 的数学公式是 100－〔100/（1＋RS)〕。

上文已经解释了 RSI 的计算和运用方法，RSI 可以用的日子不限，一般最常见的是 9 天与 14 天 RSI。

RSI 的用法：

（1）将强弱指数画出，与投资项目的市价走势图一并参考，如下图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) RSl 以 50 为中轴（zero－line），高于 50 为上升动力，低于 50 为下跌动力，但亦要参考 RSl 本身的走势。
(3) RSl 高于 80 为超买，低于 20 为超卖。
(4) RSl 亦可以有本身不同的图形，如趋势性的上升轨或下降轨，三角形、头肩顶、头肩底等，都会对投资市价走势有所启示。
(5) RSI 突破下降轨就是入市讯号，突破上升轨则是出货讯号。

E 投资战略启示

在现代资讯发达而言，技术性分析指标可以在任何电脑软件里面找到，而且运用容易，即使不明白其数学原理，只要按图办事已经可以分析。除了 RSl，其他投资分析指标都各有特色。在炒短线时，技术分析指标固然不可缺少，但更不可缺少的是投资理论的基础，明白怎样减低风险的买卖系统，赚到最高的利润，这些都不是单靠技术分析指标可以做得到的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



54. 疑惑中投资法 (Investment Rule in Doubt)

A **应用范围：任何投资**

B **时间：短、中、长线**

C **作用：提出一个每一位投资人士都应该遵守的投资或投资法则，以减低风险和损失**

D 学理剖析

这个法则是这样说的：

“当形势不明朗时，一定要谨慎，即使出错，宁走失机会，也胜过因大意出错而损失”。

When in doubt about an investment decision, it is always better to err on the side of caution.

E 投资战略启示

这是投资理论的金石玉言，不少投资人士，只靠一股勇气，一往无前，希望发达心切，全不计较后果，对形势未能把握得准确，未认识透彻就下注，净赌一番，赢就发达，输就破产。这种投资或投机心态是失败者的众生相。投资其实是在一个竞技场里面以金钱作注码，但角力时却并非完全靠“勇”字。智力是胜出金钱游戏最重要的因素。而且在金钱游戏的竞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技场上，最容易受他人观感影响到自己的情绪，失去自我控制能力，失败往往亦由于此。机会失去一次，还会继续来。在投资市场永远都有机会。除非投资市场不再存在。在明智的竞技场上，我们要学习怎样保存实力。如果前景不明朗时，出错机会就大，损失的风险可能令我们吃不消，在我们想像之外，在这个时候，不如忍耐一点，看清楚形势，毋需心急。多一些分析使自己更加了解投资市场形势，在决策时会多一分把握，多一分准绳，胜于乱买乱卖、以冲动主宰投资。未明了局势，分析不够深入就胡乱运用资金，又买又卖，就是普罗大众的特色。亦解释了为什么芸芸众生在投资市场失败的人多，成功的人少。因为大部分人在不明朗因素之下仍然凭着个人主观，动用大量资金作投机。像赌博一样，见到股市狂升就不问现时是牛市一期或牛市三期的上升，还是熊市二期跌后的反弹，之后再会狂跌。如此投机心态和盲目乱投的技巧，结果一败涂地者居多。如果我们每次投资都谨慎小心，一有疑问，立即宁持现金，不去冒险，这样做会减少损失，长远而言，就会一步一步踏上成功之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



55. 卡索夫认股证模式 (Kassouf Model of Warrants)

A **应用范围：认股证**

B **时间：中、长线**

C **作用：分析每一只认股证是佣高还是佣低，帮助我们沽出佣高的认股证，和买入偏低的认股证**

D 学理剖析

研究认股证的价位究竟是值得买还是太高，有很多个模式。譬如有 Giguhere Model；Sanluelson Model；Sheldon Model；Blac－Schodles Model；Value－Line Model 等等。卡索夫模式（Kassouf Model）是其中之一。它的特色是简单易计。其实所有上述模式都运用了高深的数学原理去计算出来，没有大专数学认识的人士很难了解。卡索夫模式亦不例外。但这模式却有一个简化了的计算方法。程式如下：

$$W=\sqrt{E^2+S}-E$$

W＝这只认股证的合理市价（Warrant Price）

E＝换股价（Exercise Price）

S＝普通股票价位（Stock Price）

譬如某只认股证，换股价是 1.5 元，但股票在市场上只是 0.6 元。理论上认股证并无内在价值（intrinsic value）。但只要这只股票升上 1.5 元以上，认股证就变成了有价值。所以基于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票有上升的潜力，这只原本毫无价值可言的认股证也会有人出价在市场上买卖。用上述卡索夫模式计算，这只认股证最多值几多呢？

认股证合理市价 = $\sqrt{(1.5)^2+0.6}-1.5=0.188$（元）

如果市价出现两三毫，你就知道这是偏高，应该沽出。如果市价十分低，譬如只售 0.5 元，你可以考虑买入。

E 投资战略启示

卡索夫模式的优点是容易计算，任何人士都可以套用简单方法去计算每一只认股证的合理价格，以决定买卖方针。但模式惟一缺点就是没有将认股证的年期计算在内。如果上述所说的认股证，股票市价不过 0.6 元，换股价却达 1.5 元，年期还差 10 多日就届满，除非奇迹出现，这只股票又有什么可能在 10 多日之内升到超出 1.5 元呢？这只认股证有甚大机会变成废纸。从模式计算出来的 0.188 元就不适用。不过作为一个闻名的认股证计算法，卡索夫模式却并非那么幼稚可笑。这个模式最适合计算一些年期长的认股证的合理价位。只要年期超过两三年的认股证，套用这个模式，就可以得到答案，看看其市价是偏高还是偏低。

当然每一个认股证模式有可能计算出来的合理市价未必尽同。但其他模式十分复杂，不适合一般投资人士。简单易用就是“卡索夫认股证模式”的优点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



56. 小趋势法则 (Ketlner's Minor Trend Rule)

A 应用范围：股票、黄金、外汇、期货

B 时间：极短线、炒即日或者三两日短线

C 作用：研究买入或卖出讯号，极短线了结

D 学理剖析

根据格拿（Ketllller）解释，要捕捉一个短期上升或下跌趋势，有下列各个要点，以股票市场为例：

(1) 要看市场，譬如恒生指数，近日来有没有做出新低点，如果没有，即大有可能是上升趋势。如果市场近来没有创出新高点，即大有可能是下跌趋势。

(2) “小趋势法则”指出如果近来恒生指数没有创新低点，却有一日价格创出新高点（New High），这是一个上升趋势。反之，近来恒生指数没有创新高，突然有一日出现低点（New Low），这是一个下跌趋势。

(3) 如果近来恒生指数既创新高又创新低，这是一个不明朗现象，显示股市正在上下波动，去向未明，暂宜观望，不适宜定住。

(4) 所谓创新高点或者创新低价，并不需要和历史性的数字去比较，只要参考近来一两个月的指数价位已经足够。因为这是一个短线炒卖方法，并不需要执著大多的数据。用一些最新的数字，反而是最适当的做法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

除非市场永远是上述（3）的情形，既见新高，又见新低，上下波动，去向未明，否则从（1）和（2）两点的启示，只要大市或者个别投资项目创新高价，就是一种市场上的突破。应该短线大手买入追货，短线获利沽出。相反，譬如炒卖黄金，假若金价一两个月内都未曾创出同期内的高价，反而创出近来的低价，显示沽售压力大于吸纳力量。市价会再向下走。这是沽空做淡仓的时机。其他如期货、期指、外汇，都一样可以应用这个原理。但要记住，根据这个理论去做，短线获利即要平仓。因为长线不明朗因素太多，不可以依赖这个理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



57. 凯恩斯长期好友理论(Keynesian Theory of Back wardation)

A　**应用范围：期货，亦可用于股票与地产**

B　**时间：长线**

C　**作用：是一个在期货市场要长期做“好友”的见解**

D　学理剖析

凯恩斯经济理论，曾经修读过经济学的相信会无人不识。凯恩斯看世界经济会一路向前，越来越繁荣，一定不会倒退。物价指数亦会越来越高。商品期货，如棉花、大豆等价钱肯定会一年比一年贵。所以在期货市场，只要长做好友，不做淡友，长期持仓看好，始终是大赢家，虽然偶尔会出现市价反复，但是长远而言，好友应该以压倒性姿态胜出，做淡友多数以惨淡收场。

E　投资战略启示

在世界整体经济而言，科技进步，生产效率提高，管理学技巧亦一路提高之下，世界应该越来越走向繁荣。而且人口不断增加，商品的价格应该大致上一路提升。当然工人工资亦会不断增加，只要商品价格上升，做期货的长久持仓看好似乎在市场上占优。收入增加使需求增加，演变成通货膨胀，使工资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入又再提高。如此循环不息。好友当然是在投资长期战之中，赢面大于淡友。这个说法不单可以运用于期货。物业价格、股票市价亦都因为通货膨胀，公司账面利润来越高，升多于跌，至于利润能否追得上金钱购买力的损失已经是另外一回事。

如果凯恩斯长期好友理论是对的话，我们千万不可以做淡友，宁愿走失机会，见到市势向下也不宜沽空。反之在低价应该吸入。因为大家收入会越来越高，透过供求关系，跌后也会因为需求增加而重新再上升。

理论疑问之处就是，如果有经济循环这回事，经济有繁荣，亦有衰退。在繁荣期，期货商品、股票地产当然可以看涨，但是在经济逆境时，仍然要执著这个理论，不单是坐失沽空获利好时机，做好友买入更加会招致损失。如果你说长线而言，这些损失一定少于做好友在经济繁荣期所获取的利润，所以无论怎样，照做好友可就行了。问题是假若在经济衰退时，仍然买入，照做好友，越买越多，可能未到繁荣期重临，再度上升时，你已经破了产。将来真的经济好景，也没有本钱和信心去博，不过如果真的永远都是市势会向上，买入之后，跌价亏蚀时也有一些安慰，惟有死守到底。但是要守多久？这个却并无答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



58. 41月周期理论 (Kitchin'S 41 - month Cycle Theory)

A **应用范围：股票**

B **时间：中期**

C **作用：探讨中期牛市熊市所需时间**

D 学理剖析

1923年美国经济学教授Joseph Kitchin做了一个研究，发觉批发物价、利率、银行存款每月都会波动，但不期然都是分别在41个月之内会达到最高点和最低点，至于股票市场，由1871年至1946年，亦是高低潮透过41个月，连续不断地出现了22个周期。另一个研究股市的史密夫（Edgar Lawrence Smith）更观察到10年之内有个股市周期，但在这10年内，每隔40个月，就有一个比较小的周期。更精细地说应该是每隔40.69个月就完成一个股市周期。

上述所研究的地方，包括英国和美国两地市场，所得结果却不约而同地十分接近。

但到了1946年开始，这一个41个月的股市周期却受到了一些阻力改变。这个周期不再生效。由1946年起6次牛市熊市组成的周期由50个月取代。以后牛市平均年份是28.7个月，而平均熊市长达22.1个月，总数加起上是4年多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

一个经历多次都生效（1847～1946 年），不可谓时间短的周期理论可以突然之间被推翻而变成另一个周期，成因当然错综复杂。这个启示就是每一个理论曾经一度十分有用的，可能到某一个阶段或者在某些环境之下却行不通，亦即是每一个理论都有缺陷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



59. 康克狄夫大波浪理论 (Kondratieff'S Long Wave Theory)

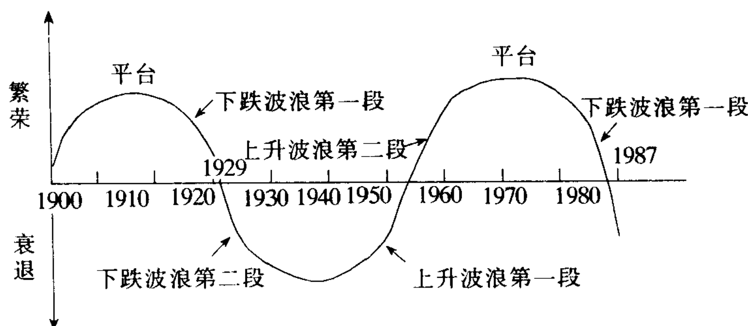
A　**应用范围：股票、黄金、债券、期货、地产**

B　**时间：长线**

C　**作用：探测一个长线的经济周期，大部分投资都会受到这个长线经济周期所支配**

D　学理剖析

康克狄夫是原苏联一个著名的经济学家，他举世著名的大波浪理论在 1926 年发表，事后证明到 1990 年代一样应验。根据他的长波理论，所有商品在资本主义社会里面，都有周期循环期的特色，而一个整体的周期循环可以维持 54～60 年之久。最佳显示康克狄夫大波浪理论莫如看一看他在 1926 年画出的预测世界经济走向的图形：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

康克狄夫大波浪理论里面的波浪推演过程可以分为三个阶段。

（一）上升浪，平均18～20年左右。
（二）平台，约7～10年。
（三）下跌浪，亦约为18～20年。

一、上升浪

这个浪分为两期，在第一期上升时，整个世界的经济刚脱离恐慌时期，有大量生产资源未被利用，所以经济开始转好初期，物价指数不会上升，没有通货膨胀现象。但当经济一路向好，上升浪越来越强，投资信心越来越高涨，生产动力去到全面投入（full capacity），物价指数就会因为资源供不应求而涨价。这个时期会出现社会繁荣但物价指数上升，通货膨胀出现，一切投资都顺利向上攀升。

二、平台

经济到了繁荣期，步伐会渐慢，经济增长放缓，但仍然可观。利率在通胀缓和之下，保持低水平，商业竞争剧烈，保护主义开始抬头，投资市场会是平稳时期，上落幅度不大。

三、下跌浪

这段岁月不是一般经济放缓一两年的小事，而是漫长而且黑暗时期，商品出现跌价，但贱物斗穷人，经济崩溃，万业萧条，投资和消费意欲俱低，收入减少，生产下降，开工率不足。投资市场，尤其是商品市场会出现大跌价。股票地产也因为经济不景气而受拖累。

从以往的历史数据，康克狄夫大波浪理论显示，1929年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将会是世界经济从好景走向下坡的一个年头。他在 1926 年发表这项推论，其时世界股市一片好景，投资人士根本未听过"衰退"这一个名词。但在 1929 年，世界真的应验了"世界经济大恐慌"（Great Economic Depression），康克狄夫理论立即名噪一时。

由 1945 年开始，第二次世界大战刚结束。全球经济又真的如康克狄夫所料，开始一个新的上升浪，而且在上升浪开始第一期，真的没有通胀出现。战后日本、美国、新加坡，甚至西欧国家和香港都一路发展，经济起飞，突飞猛进。

1973 年如果大家没有忘记，就是世界石油危机的年头，世界经济亦因由盛而衰。在图表中可以看到这是由上升浪变为下跌浪的转折点。1926 年距离 1973 年为期 47 年之久，但康克狄夫理论却十分神奇地一一测中。

1973 年世界石油危机使经济一路向下走，但仍然都在繁荣区域。直至 1987 年，就是繁荣和衰败的分界线。1987 年的全球股灾，是继 1929 年之后的世界股灾发生的一个惨痛年头。这一年已经标志着世界经济会一路向差，股市、商品、黄金、物业市道，都会因为循环期向下，走向一个漫长无奈的黑暗时期，为时可能达 20 年之久！

E 投资战略启示

康克狄夫大波浪理论以惊人预测准确程度确是使人惊诧。而且最可怕的地方就是大波浪理论指出 1987 年开始，世界经济一路走下坡，资本市场会有一段无可奈何的漫长黑暗日子。面对 90 年代的投资策略，如果康克狄夫大波浪理论真的是完美无瑕的话，每一个投资人士都要有所警惕，速速离开股市、物业市场和黄金市场。因为 1987 年股灾只是一个开端，前面还更有长路漫漫！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，事后证明，1987年之后，世界经济仍然向上，股市不断上升。所以这个理论是错的。去分析一个理论，让我们也看一看这个理论的观点：

(1) “历史会重演”并不是一个经济原理。在投资市场历史未必一定会重演。经济学理论和和自然科学理论并不相同。譬如“地心吸力”的自然科学理论，放诸四海而皆准。任何时间，任何地方都是定律。但经济是人类全体经济行为活动，并非一成不变。社会也会不断改变。经济活动和生产科技，30年前和30年后就大有分别。政府的经济政策对抗衰退的能力也不同以前，不可同日而语。我们怎可以说经济定会有一个如此巨大的循环期呢？
(2) 康克狄夫大波浪理论的观察时期只有3个循环期，3个样本（sElmple），其代表性就有疑问，一个理论可否只基于3次的观察呢？
(3) 康克狄夫本人也说过大波浪理论循环期可以有47～60年之久，他只取其中间数，54年期，但他亦不否认可以伸缩性成为47～60年。如此一来，就太过有弹性。对投资人士来说，大波浪理论看错10%，已经是5年之久，叫人离开市场或叫人入市买货所得结果有天壤之别。
(4) 康氏本人亦说过有些数据并不支持他的看法，他就没有采纳。但不支持他看法的并不代表这些数据是错误或没有意义。

在以往能够有高度准确性的康克狄夫大波浪理论，在将来又是否因为世界经济步伐前进、经济认识跨越大步、科技进步、文化改善而使这个理论判断能力产生偏差呢？现在仍然是未知之数。如果大波浪理论仍然生效的话，它的论据却不可以忽视。因为90年代开始，世界经济会走向黑暗的倒退时期，投资股票、物业、黄金、商品期货都只宜看淡。有什么可以继续投资呢？除了外汇可以经常炒上炒落之外，政府债券就是最佳选择。因为债券利率固定，在经济衰退来临，银行存款利率

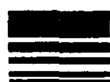
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向下调整趋势之下，固定利率的政府债券，尤其是长期债券将会比银行存款更加吸引人，债券价格会上扬。如果康克狄夫大波浪理论是对的话，在90年代，债券将会跑赢股市，为最佳的投资对象。

事后证明，90年代，股市却抢赢债券。康克狄夫大波浪理论，已经似乎站不住脚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



60. 平均定律 (Law of Averages)

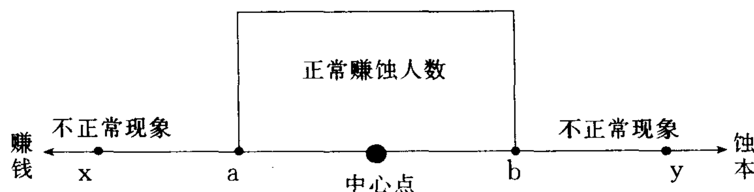
A **应用范围：股票、黄金、期货**

B **时间：长线**

C **作用：指出市场并没有长升或长跌的现象**

D **学理剖析**

在任何投资或投机市场，只要买家和卖家众多的话，就会有人赚钱，有人蚀本。有人发达，有人蚀到要跳楼，但后者所占比例只是很少数。正常的情形就是赚钱与蚀本都会围绕一个核心点，赚钱和蚀本人数比例应该不会相差太远。如果越来越多人赚钱或者越来越多人蚀本，就会一路抛离核心，背驰了平均数目。用图表示如下：



在中心点即表示赚与蚀人数相等，是一个正常现象。

在 a 点，赚钱的人较多，在 b 点，蚀本的人较多，市场也可常见到这些偏差情形。

但在 x 点，如果全部人都赚大钱，就背驰了核心范围，在 y 点，全人类蚀本，亦是一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据“平均定律”，越多人赚大钱，或者越多人蚀大本，都是不正常现象，随着时间的运行，这些不正常现象一定会被自动矫正。市场会重新纳入正常的范围。即是说在任何一个投资市场永远不会全部投资人士长期赚钱，或者长期蚀本。

E 投资战略启示

“平均定律”指出世界上任何一种投资市场都不会长期出现好景，或者长期在灰暗时期。股市牛市时，人人买股票都赚钱，但是“平均定律”却指示我们，牛市必定会迟早完结。熊市时买股票者个个作茧自缚，不过当全部股民都失败时，这又是一个不正常现象，迟早定会被矫正，股价会重新上升返回正常的赚蚀比例。

从该理论中启示，凡是投资市场，不论期货、黄金、股票，升得高，人人赚，我们反而要出货，千万不要在狂态毕露时追货，跌得残，个个蚀时，反而是入货时机，不要因为恐惧而错失机会。经过长期上升或者长期下跌的市场，就要加倍留意，它提供谋取巨利的好机会。

理论的缺点就是时间问题。当市场向一边倾斜，一面倒的个个赚或个个蚀时，何时才会重返正常现状？不能把握正确的时间，在投资决策上要冒上过早离开市场，赚少了利润，或者过早投入市场，市价仍然在跌而产生损失的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



61. 重力定律 (Law of Gravity)

A **应用范围：股票**

B **时间：牛市第一期、中长线、熊市第一期**

C **作用：探测哪些股票升得最快最多，哪些会跌得最快最重**

D **学理剖析**

在熊市第一期，所有股票都急跌，但是哪一种股票会跌得更重呢？根据“动力定律”（Law of Gravitv），从物理学上的指示，升得越高，越跌得重。即是说在牛市第三期升得最多的股票，一到熊市来临，会跌得最重。不少股票在牛市时上升几倍、几十倍、一百几十倍，由 0.1 元升到几元。如果遇到跌市来临，所有持有这只股票的人，大部分都获利，为了将利润保持，就算跌价都会沽出。即使股票由几元跌到只剩 0.1 元，亦会有很多人仍然不用亏蚀。在市场的获利货堆积如山，在你又沽我又沽，渴望减去一些获利货的心理之下，这些股票可以跌到你不敢相信。相反，一些在牛市升幅很少，甚至没有升过的股票，街上获利货不多，持有这只股票的在高位买入，仍有亏蚀，遇到股市全面下跌时，惟有继续持有，望他日可以回升。在这种心理驱使下，这只股票反而跌幅有限，无大跌之势。如果股市由熊市转向牛市，情形刚刚相反。在“动力定律”效应之下，在熊市长期跌市之中，越跌得惨，在牛市第一期升幅就会大。投资人士应该把握这个理论在牛市第一期去买入跌幅最大的股票，利润将会比买入其他股票更加多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

这个理论基于一个假设。就是我们能够分别确定牛市和熊市，而且在第几期。如果这项假设成立，“动力定律”就十分有用。

假设我们真的可以确认牛市第一期和熊市第一期。牛市第一期专门买入低残股，熊市第一期专门沽空偏高股票。这样做最易赚钱。不过在运用这个理论时亦要附加一些条件。就是在牛市第一期买入的低残股，最好是大公司、有名气的股票(Name stock)。因为在牛市第一期，悲观情绪仍未完全恢复，股民不敢随便炒一些小公司、实力低的股票，只会专拣一些他们觉得可以信赖的大公司股票去买。所以这些名气股升幅会大于小公司的股票。

相反，在熊市第一期，沽空升幅过大的股票就应该专拣一些小公司股票去沽空。因为持有大公司股票的人，很多都是富有人家，他们未必需要急于抛售手中股票，所以这些大公司股票跌幅会比较少。而且在信心而言，持有大公司股票遇到跌市都会有人去守，希望将来回升。但是低价股，股民恐惧在经济风潮之下这些公司可能会倒闭，所以如果要沽出股票，会先行沽出这些细股票，以防万一。人同此心，心同此理之下，低价股，尤其是在牛市第三期升到违反常理的股票，跌起来就会最多最劲。拣这些股票沽空就比你沽空一些只跌少许的超级大蓝筹好得多。

但是这些股票亦有多只，究竟选择哪一只买入，选择哪一些作为沽空对象才对？两只股票，同是跌得过惨，是否一起买入两只还是有其他准则去帮助我们取舍？“重心定律”并没有什么指示。相信要靠技术性的走势分析，尤其是股票的成交量作为弥补“重心定律”之不足，才可以使这个理论发挥更加大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的效应。

最后，整个理论，完全基于物理学的升得高跌得重的概念。但是股市分析并非科学，升得高，有可能还会更高。跌得多，有可能还会再跌，跌到公司关闭。股市里面存在着大户操纵股市，“托价”、“震货”手法层出不穷。所以运用这个“动力定律”时仍需要一些弹性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



62. 李本博士群众论 (Dr LeBon's Crowd)

A 应用范围：所有投资

B 时间：短、中、长线

C 作用：指出群众心态，有时是不可以理论的，所以投资市场并不可以处处用理性角度去分析

D 学理剖析

李本博士（Dr LeBon）是20世纪初的法国心理学家，专门研究群众心理（mass psychology）。他众多著作中，其中一本叫做“群众”（The Crowd）。他用以下的文字去形容群众：

“当一群人聚集一起时，大家的个人意识形态会逐渐消失，取而代之的是一个整体的情绪和意见，他们的整体行为与个人独处时的性格行为相异。他们的想像会受其他人影响出现偏差，想像多于实际，毫无逻辑，他们不可以分开主观和客观，群众用意象（image）去看事物，往往和事实有很大距离。一个在个人独处时有翩翩风度的人，在群众之内可能变成冷酷、或者狂热、激进、迷失、英雄感、成就欲，甚至残忍的人。”

E 投资战略启示

研究群众心理对投资分析又有什么启示？群众的形态可不是在金融市场的众生相吗？在投资市场，群众都希望一朝发达，他们用意念方式，不切实际的投机，希望尽快地发达，而不好好地深入研究投资的诀要。他们只是希望发达、发达、发达。这个意念支配着他们，使他们困扰。但发达原来需要下苦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功，十年磨一剑。世界上并没有不劳而获的。

李本博士的群众论指出在群众里面，人是最容易迷失的。一些平常十分理智及镇定的人，在投资市场遇到风浪时，可能会和普通人一样，被恐惧吞噬，却在看似危险重重但玄机暗藏，最黑暗但却是黎明将临的一刻，让时机溜走。但当每一个人都以为投资势旺，个个获利，投机市场已经像一个气泡，随时消失，隐伏危机的时候，不少人加入投机行列，盲目地参与一份。他们不能摆脱群众对他们的影响，变成没有了个人清晰主见，人云亦云，随波逐流。可惜的是竟然在其中有不少是大智大慧，学识高超的人士。但在投资市场，依然敌不过洪流的淹没，洒泪于投资市场。

李本博士的群众理论，列入本书之内，使各位投资人士理解到群众是什么一回事。当你了解到在投资市场的心态，人的真面目时候，希望你能够保持一些冷静思考，养成不受群众情绪所牵动，泰山崩于前而色不变，有独立的见解，客观而且面对现实，不作空洞的幻想，在投资市场你才可以成为一位杰出人物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



63. 生命周期投资概念 (Life Cycle Investment Concept)

A 应用范围：各种投资

B 时间：长线

C 作用：指出不同年龄应该有不同的投资项目选择

D 学理剖析

根据生命周期投资理论，投资的目标不外乎有五大类：

(1) 保本 (stability of principal)。
(2) 稳定性收益 (stable income)。
(3) 资本增值 (capital appreciiltion)。
(4) 投机博大利 (aggressive income)。
(5) 定额回笼投资 (lump sum investment)。

这五大项投资目标，风险各有不同，如果想博取资本增值及投机性收益，就要承受比保本投资更加大风险。当然越稳当的投资，风险越低，但收益亦越少。要达到不同的投资目标，所选择的投资对象，也有不同类别，分别而言：

(1) 保本投资：存款、短期债券，票据市场、基金。
(2) 稳定性收益：大蓝筹股票、优先股、债券、股票基金、票据市场、基金。
(3) 资本增值：债券、股票、股票基金。
(4) 投机性博大利：期货、期指、期权、四五线股票、认股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证、炒金、炒楼。

(5) 定额回笼投资：定期存款、零息债券（本财经系列的另一本书《钱财攻防战》有详细解释每一种投资项目的运作、风险、利润和攻守方法，各位读者可以参考）。

投资目标有这几个，投资人士又应该如何抉择去制订目标呢？是保本重要还是稳定收入？作投机性出击，资本增值还是希望到时候有一笔固定金额回笼呢？根据生命周期投资理论，在不同的人生历程，不同的年岁投资人士的投资目标亦应该相异。那么我们怎样去划分生命的期限，而在不同的期限又采取什么投资路向呢？生命周期投资理论将人的生命各个段落划分清楚，更指出每一个段落都有其不同的投资对象：

一、第一周期：由婴儿到21岁

你会奇怪，刚出世的婴儿也可以投资？不错，在外国已经很盛行“婴儿投资”的概念。所谓婴儿投资，其实即是作为父母已替刚出世的婴儿投资，婴儿刚刚出世，为什么要投资呢？原来作为一个长远的财务安排，将来子女长大成人之后可能需要资金到外国留学，读名校入大学，毕业读硕士、博士，又或者读医科、法律、工程、会计。如果父母收入并不是那么丰裕，待子女长大时，可能没有能力供子女到外国留学，而到时本地学额亦未必足够，父母就会对子女未能尽到应尽的责任。但越早计划，即使家境并非富有，若子女刚出世，一直计划储蓄并且投资，每月少少钱，到子女长大之后，积少成多，就可以达到心愿，供子女到外国留学。

婴儿投资计划，目的为了长远计，并不是斤斤计较短期利润，更加要投资于最低风险的项目，所以应该以“零息债券”(Zero Coupon Bonds) 为首选。所谓零息债券是若干年后收回债券面值的价钱，但在未到期之前却无利息支付。所以发行价或者市价都会低于面值，但债券赎回时，投资人士却肯定收回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债券面值额，是一种肯定的一笔回笼资金，所以在投资学上叫做“总额投资”（Lump Sum Investment）。其他可以考虑的包括子女保险计划。这是一种储蓄计划，子女长大之后就可以动用。如果你有恒心，每月定期储蓄一笔钱，亦无不可。

二、第二周期：22 岁至 30 岁

在这一个时期的年青人，家庭的负累最少。他们最有潜力去发掘机会，在最投机，风险最大，但利润最高的市场里面搏杀，搏中可以由年青直到老，搏不中，还有不少机会再翻身。这一个阶段最好的投资选择有两种。一就是长期资本增长（Capital growth）的投资对象，持有期越长，越升值得多。以这个年纪而言，不怕将资金作持久战地一路持有，直至升值。第二种适合这个年纪的就是投机性出击，好像期货、期指、炒金、炒外汇、认股证、炒孖展、四五线股，都可以列入 22 岁至 30 岁人士追求对象，当然投机也要有策略，不是乱买乱卖。

三、第三周期：30 岁至 45 岁

这一个阶段，说老又不是，说年青又不是。一般而言，都已经有家庭负担，所以不适宜全力去“炒”，冒太大的风险。但在另一方面，这段年龄的收入不断增加，所以投资组合可以越来越大。

投资着眼点主要由纸上资产譬如股票、债券等转变为实物资产。买楼实业保障家庭是第一个任务。若有余钱，可以少少地去投机和作资产增值，但只适宜少量，不可以过分。另外在这个时期亦可以开始考虑“退休金计划”（Pension Plan），早一步作打算，将来得益越大，而且负担更少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、第四周期：45岁至55岁

这个时期是人生成败决定性的时刻，不是成功就是失败。收入多数达了最高数，财产也丰富了，借贷能力也是最高。

人到中年，投资的五大目标最好都能够全部兼顾，不要偏废，所以退休金计划、储蓄存款、增长性股票、债券、零息债券、收益性投资、物业等都要有。但如果各个层面都已经安顿下来的话，有余钱的就可以着重在投机性出击，因为年纪还未算太大，在人生之中，要作最后一次出击，否则白了少年头到七老八十就无必要再去搏。

五、第五周期：55岁至65岁

收入在最高峰时期，但随之而来就快退休。千万不要再投资了。因为一旦失败，无力再挽回，能够翻身的机会少之又少。这个年纪的投资人士，定时供款的退休基金计划是不可缺。一份能够提供稳定而长期收入的投资亦是最理想。“总值投资”也是这个年纪的人追求的对象。不过在医学昌明之下，普通人也可以有七八十岁的寿命。在这个时期买入一些增长性投资也未尝不可。

六、第六周期：退休金的投资

退了休之后，收入已经减少，投资只可以选择一些最稳当、无风险的项目。如果能够持有稳定的收入，譬如一年派息两次的债券等的投资项目就最适宜。投机已经不是退休后可以考虑的问题。这已经是一种妄想。因为输了之后永远再没有机会翻身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

根据生命周期投资概念，我们应该要去做些保守性投资还是出击性投资完全要看我们的年龄而定。它提供了明确的指示，因为在不同年纪有些可以输得起，有些输不起，可以输得起的就应该去搏，搏中可以发达，但输不起的就不应该去搏，只要追求平稳也一样可以安居乐业。生命周期投资概念不单是投资概念，更是人生哲理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



64. 低价股原理 (Low Priced Stock Principle)

A 应用范围：股票

B 时间：牛市第三期

C 作用：测看牛市是否已到末期

D 学理剖析

道氏理论提出牛市有三期，而第三期是投机性最重，股市大踏步高升，越来越脱离真正的经济因素，股民过度乐观抬捧股价，股票市价抛离其资产实值（Net Asset Value）和利润潜力。牛市第三期最后变成一个气泡。“由来好梦最易醒”。牛市第三期，股民沉醉在梦一样的股市表面，疑幻疑真。这却是股市濒临危机的边缘。冷静的醒目资金（smart money），就会尽早离开市场，等待大市狂跌之后才把握机会重新入市买平货。但牛市第三期只是一个概念。究竟有没有征兆可寻呢？“低价股原理”就提供了其中一个方法。根据这个理论，在牛市第一期，投资人士刚从熊市转过来，对熊市的杀伤力犹有余悸。在牛市第二期，经济再走向好景，但很多公司股票实在偏低，投资人士对这些公司盈利前景又再恢复信心，就会因此而极力抬捧这些优质股票，低价股在这种情形上，通常都会被人忽视。因为大蓝筹都这么便宜，更有大的潜在升幅，又何须舍近而图远找些风险高的低价股来炒呢？基于这种心理之下，低价股表现在牛市第二期，一般都不如理想。纵有升幅亦甚为有限。

但牛市走进第三期的时候，二线实力股和大蓝筹都已经炒起，股价高不可攀。在换马心理驱使之下，股民会觉得这些低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价股“细细粒，容易食”，而且又未炒过，应该会轮流得到，如此这般你追我逐，低价股不断窜升，百花齐放，经常列入十大升幅。到达这个地步的话，要炒的已经全部被炒起，所有股票都被炒到站在不合理市价。股市在人人疯狂的时候，醒目资金就会及时离开股市，耐心等待股市塌。可以说依这个理论，大市进入了牛市之后，一旦低价股乱炒，有消息又炒，没有消息又炒，就要立即离市，静待市崩。

E 投资战略启示

在牛市气数将尽的时候，都是低价股被炒家抬捧到天花乱坠，脱离现实地步。1 分钱的股票可以炒到 1 元，即 100 倍者比比皆是。简直匪夷所思。不过这亦是熊市来临的前奏曲。

不过，这个理论有一个缺点，就是在时间方面，低价股当炒，即行离市，时间未必最准确。一来炒低价股并非硬性规定要在牛市第三期。按以往的经历，牛市第一期也偶尔出现炒细价股的镜头。如果一见到炒低价股就立即离市，可能失去不少机会。即便在牛市第三期，炒低价股亦可能历时甚久，有时炒足两三年。这些时间够胆去博，可能市势未转已经先发达。第二个问题就是低价股有那么多，其中一部分炒是否就可以断言牛市将尽呢？答案是否定。那么我们凭什么准则去判断呢？我提出一个方法。如果确认牛市已经运行了一段时间，譬如股市升了几年。我们最好将香港所有普通股指数和恒生指数的升幅作一个比较。恒生指数当然全部都由大蓝筹股组成。而所有普通股指数却什么股票也包括在内。如果牛市运行了颇长一段时间，而突然之间所有普通股指数上升幅度不断抛离恒生指数的升幅，即是股民弃蓝筹而就低价股，那就应该作好出货的准备，牛市可能真的已在死亡边缘，很快就会无力再挽了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



65. 总数回笼投资法 (Lump Sum Investing Concept)

A **应用范围：存款、零息债券、退休基金**

B **时间：中线、长线**

C **作用：现在投资，预知若干时间之后可以得到一个确定了的金额**

D 学理剖析

如果你现在有一笔钱，你要去买股票，1 年之后或者 2 年、又或 5 年、10 年之后，你是否可以肯定这笔钱会一定增值呢？如果真的增值了，你又可否预知会增值多少呢？不论买股票、外汇、黄金、物业、普通债券、期货，都会因为受到市场的波动而有赚或蚀的可能，亦难以确保会得到多少回报。这样一来，投资人士会面对一个不明朗的前景（ullcertainty）和风险问题（risk）。不少投资人士因此而患得患失。因为投资 100 万，一年之后可能只回笼二三十万，不单没有赚，反而会蚀。投资人士要博取回报（returns），当然就要承担风险。有没有一些投资可以“稳赚”的呢？相信是没有，因为就算存款入银行，都一样会有风险。又有没有一些投资我们预早知道会赚几多呢？譬如现在投资 100 万元，肯定的知道在一段指定时间之后，譬如 1 年、2 年、3 年、甚至 10 年 20 年之后收回多少钱呢？如果你将钱存入银行，每年的利息根本不可以预知。因为利率的调整而使利息收入不稳定。现时投资，知道在指定时间之内一次性收回多少钱，或定期每次收一笔，这一种投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概念叫做“总数回笼投资法”（Lump Sum Investing）。大家都知道定期存款在到期时，连本带息收取回的数目，一早可以计算出来，另外一些不为普通人认识的有：

一、零息债券（Zero Coupon Bonds）

这种债券在未到期之内都没有利息收入，所以债券价格会比票面价低，譬如 5 年之后的零息债券面值 10 万元，5 年之后可以确保收回这笔数目，但 5 年之内无利息收入，这种债券现时可能只售 5 万～6 万元左右。当然在供求关系变化之下，每日的市价都未必相同。

二、退休基金（PensionFunds）

这是一种为长远作打算的自保投资法。投资人士按其现时年龄，打算退休的年龄，期望退休之后可以获取退休金数目，在一些设有退休金计划的保险公司、银行或财务机构里面购入退休金计划，每月定期供款，到了退休年龄就会收到供款连带利息，再加上基金发放的“红利”，这是一笔早在计划时预算的数目。

三、年金（Annuity）

有些大的财务机构，譬如银行，有“年金”计划。投资人士在参与计划时，先付给这些机构一笔钱，然后每年都会获得一笔定额的钱。投资人士可以视之为每年收入作为生活费用。这一笔定额收入会一直发放给参与人士，直至他去世为止。参与人士一旦去世，年金却不会留给他的遗属，这不是一个保险计划，只不过是保障参与人活着时每年都有固定收入而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

很多人都以为投资就是去炒，博发达。其实这是一个错误观念。投资包括"炒"，但亦包括一些稳健性投资。零息债券、退休金计划、年金等是一些最保守、最稳健的投资，确保在定时，按期或若干时间之后，一次性肯定有笔"总数回笼"，而且只有赚不会蚀，将风险减到最低，投资人士在未去大搏杀之前，应该考虑这些稳健性的投资以打好财务基础。不过所有投资都有风险。"总数回笼"投资也不例外。在通货膨胀严重时，定期回笼的钱，其购买能力大打折扣。但因为是确定了的数目，不会增加，所赚的都不够蚀去购买能力那么多，所以亦不可以将全部资金放入这些保守类型的投资项目，一样会有风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



66. 钱可通尾市理论 (Market Close Theory)

A 应用范围：股票、期货、黄金

B 时间：隔日市

C 作用：从每日收市前的市况去推测明天开市的市势，走短线而获利

D 学理剖析

这是一个炒短线的极佳理论。在股票市场与期货市场，最波动的时间就是临收市时的半个小时左右。大户最喜欢在这段时间兴波作浪，有时全日都在上升，但到临尾的几十分钟却变成“跌突”。又有时全日都跌，到收市时候却戏剧性地以升市收场。尾市是一日交易之内最重要的时刻。尾市理论是根据市场的规律去推测股市最短期的走势。

(1) 如果有一日临收市之前一段时间，突然之间有好消息传入股市，譬如说减息，或者收购，又或大公司利润大增，派高息又派红股，皆大欢喜。这些利好消息将会刺激购买意欲。但临到收市，买方全力买入也买不到很多。一到收市，就要等到明早开市才可以再入市购买。

(2) 明天一开市，昨天尾市意犹未尽的购买欲，将会表露于一开市就上升。因为大家惟恐吃亏，昨日买不到，今早一开市要多买一些。短线市场笼罩着利好消息和乐观气氛，所以很多时，昨天尾市扫货收场，今朝一开市多数亦会出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高开继续扫货现象。

(3) 相反，如果有一日尾市有一些坏消息，譬如某些领导人逝世，或者大公司要供股，或者大公司突然要停牌清盘，又或者有假股票流通股市，人心惶惶，大家争先恐后，你又沽我又沽，互相践踏，但是时不待我，“叮”一声到点又收市，沽不出货的明日请早。

(4) 这些恐惧的心理会持续，明天一早开市，十居其九都会是“低开”，一开市当即见到抛货镜头。大家惟恐手中股票沽不出会越跌越劲，所以争着做第一，沽货都要第一，快人一步用比较高价沽出，以免在人踏人之下，股价更加不见一大截。亦即是说，今日尾市有不利消息，预测明天开市是跌市就十拿九稳，估中股市的机会很大。

(5) 在期货市场这个理论都一样大派用场。譬如说收市前，传出大豆失收，大量减产，大豆期货必定提高价格，临收市前时间无多，想买都买不到很多。这些消息将来太远就看不到有什么效应。但起码明日一早市价仍然会攀升的机会率大于一切。

E 投资战略启示

尾市理论的启示：今日尾市有消息，效应会延续起码到明日一早。这是一个十分合逻辑的推论，笔者做过一些统计研究，发觉这个理论准确，下注程度亦十分高，是一个炒极短线的可取理论，对炒指数期货的投资人士更加有启示性。如果今日尾市有消息，理论就指示应该立即采取行动，买卖恒指期货或者股票。做好友或者淡友全基于消息是利好还是利淡。今日尾市采取行动，譬如在尾市好消息之下买入恒生指数期货，明日在利好消息仍然发生效应之下，趁股市高开，立即平仓，获利可以不少，试举一个例子：

恒生指数期货，每一张合约在结算时，每赚蚀一点就是50元（将来有可能改为100元）。譬如今日尾市恒指期货为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 000点，尾市有利好消息流入股市，期指上升至12 400点，在12 400点买入 10 张期指合约，按金共用五六十万元（按金随时可以被调高调低）。

明日高开，期指一开市即做12 900点，立即平仓，每一张合约共赚 500 点，利润为：

500 点 × 每点 50 元 × 10 张合约 = 250 000（元）

合约数目越多，利润就越大。如此一买一卖，只消不足一日时间，用 20 多万元做本钱，已经可以赚回 3 万多元。对于抓住几十万元去炒股票玩期指的人士，一个月有两三次这些尾市机会，本钱就好似滚雪球一样，越积越厚，致富发达都有可能。

尾市理论应用于 1987 年股市，就赚到你盘满钵满。1987 年 10 月 17 日，香港股市因为美国股市狂塌之下，在尾市亦急跌 400 多点。按尾市理论来做，要立即沽空。如果你这样做，下一次开市之后，开市即跌 1100 多点，你说你是不是又发达？此后 1992 年、1993 年、1994 年、1997 年亦多次应验。

当然世事并非一成不变，尾市利好消息，使尾市狂升，如果收市之后证实是“流言”，明日可能股市期市会面目全非。但只要持之以恒，长期运用尾市理论，赢面十分之大。

不过最后要向各位读者说一句，千万不要太贪。如果昨日尾市升时你入货，今日高开，根据理论就立即要获利回吐，不要希望市不断升，因为到今日尾市又有可能有坏消息流入市场，所以一定要按本子办事。用这个理论一定只做隔夜市，无论赚或蚀都要平仓了断。否则一旦看错，死不认错，不赚反蚀，或者当你有钱赚时又希望赚更加多，市势却突然转变，原本可以赚钱变了打回原形，就浪费机会时间。如果你要做一些中长线买卖，就应该参考其他理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者特别声明：这个理论是由笔者创立的，别书所无。所以应称为“钱可通尾市理论”。

其实笔者还在整理这一套理论的体系，收集更多的资料，未来会将“尾市理论”进一步引伸，到时将会结集成另一本新书以慰读者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



67. 领袖股原则 (Market Leadership Principle)

A **应用范围：股票**

B **时间：短、中、长线**

C **作用：以市场最有影响性的股票走势去推测整体大市的去向**

D 学理剖析

在股票市场，有蓝筹股、二三四五线股，在众多股票之中，有一些叫做领袖股，可能是一只或两三只。在美国而言，通用汽车（General Motors）就是领袖股之一。这些股票占市场买卖数量和金额很大，影响广大的股民。领袖股所发出的讯号，不可以等闲视之。最常用的“领袖股原则”为：

(1) 如果遇到跌市，领袖股在4个月之内都不创新低价，市道仍然坚挺，可望回升。
(2) 如果遇到升市，但领袖股仍然未创4个月内的新高价，股市升势有限，市道将很快转弱。
(3) 如果大市跌，但领袖股跌幅很少，则大市跌幅有限。
(4) 如果大市上升，领袖股升幅很少，则大市升幅有限。
(5) 如果大市升，领袖股升得更快，大市升势会持续未完。
(6) 如果跌市，领袖股跌得更多，大市跌势未完。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

在美国，一般而言，都以通用汽车、IBM 等为领袖股。用这个原则，我们可以观察这些领袖股的走势，比较整个股市的走向，用领袖股去看大市升跌势是否得以确认（Confirmed）。这个方法实行容易，而且它不会出错。问题是，哪一些股票可以算是领袖股呢？香港的超级大蓝筹，香港电讯、长江实业、汇丰银行、太古、和黄、中信泰富等都是资本雄厚，而且买卖人数众多，应该算得是领袖股。但这一来领袖股就变成了四五只之多。如果此升彼跌则变成其势不明朗。如果单要选一只股票作为领袖股，笔者会选长江实业，相信没有大多人会反对。因为长江实业是长实系整个集团的旗舰。长实系几间大公司包括和记黄埔、香港电灯占了香港上市公司股票十分之一强，举足轻重。以长江实业为领袖股去推测整体大市的去势，不论升跌，是有余还是将尽，是有实质的升幅还是虚火，是真跌还是虚惊，相信虽不中亦不远矣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



68. 马高域氏分散投资理论 (Markowitz Diversification)

A **应用范围：股票、期货、外汇、债券**

B **时间：短、中、长线**

C **作用：指出怎样分散投资才将风险降到最低限度**

D **学理剖析**

如果你买股票，将资金分散为50份，但50份都是用来买入不同地产股票，这是不是分散投资呢？肯定不是。只要地产出现危机则你手中的股票全部都有危险。如果你将手中资本一半买地产，一半买股票，又是否是好的分散投资方法呢？亦不是。因为股票和地产市场息息相关，地产一崩，股票市场也不会好到哪里，你亦会两者俱蚀。根据马高域氏的分散投资概念，一种低风险的分散投资，一定将资金投入相关性很低(low correlation)的投资项目里面。如果你投资股票，应该将另一些资金去买入和股票相关性甚低的投资项目，譬如黄金、债券、外汇等，就风险比较低，即使放在股市的资金也不可以单买某一类股票，譬如单买金融股，出现金融风暴就全部被绑，无路可逃。应该分散在公用、地产、综合企业等相关程度比较低的行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

市场的波动最易使人把持不定。有人见到股票升就全副身家投入股市，怎知股市崩溃时是迅速而且突然的。事前更毫无迹象可寻。每一次股崩都淘汰不少投资人士，根本没有能力再翻身，因为资金太过集中于一样投资。全副身家去炒楼也曾经使不少人一夜之间，倾家荡产，甚至自杀。如果这些失败的投资人士一早明白了这个马高域氏的分散投资原则，更奉行不悖，他们就不会遭遇到失败的厄运了。对于那些现在仍然春风得意的投资人士，如果仍然未曾分散投资，你又是否需要坐下来，冷静地去考虑一下马高域氏的理论，对你有十分重要的启示呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



69. 马丁基系统及反系统 (Martingale & Antimartingale System)

A 应用范围：期货及任何投资

B 时间：短、中线

C 作用：用以制订一套赢面比较高的投资系统

D 学理剖析

一、马丁基系统（Martingale Svstem）

马丁基买卖系统是基于以下两个假设：

（1）任何投资的市价都可以有迹可寻，有上升轨和下降轨。买卖首先要依循轨道进行，上升轨就应该揸仓买入，下降轨就沽空仓，一定要跟住市势做，不可逆市。

（2）不过，即便跟住图形走势的上升下降轨去做买卖亦有可能出错。这个时候，我们买卖方法就要每蚀一次，下一次加码双倍去做，仍然都是跟住图表轨迹去做。如果又蚀，第三次再加资金去做。当我们每一次都依上升和下降轨的趋势去做时，胜算比较高，即便不是胜算较高，只要看中和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看错的机会各是 1/2，用数学或然率方法去计算，如果次次都错的机会率会是如下：

买卖次数	连续每次看错的机会率
1	1/2=0.5
2	1/2×1/2=1/4=0.25
3	1/2×1/2×1/8=0.125
4	1/2×1/2×1/2=1/16=0.0625
5	1/2×1/2×1/2×1/2=1/32=0.03175
6	1/2×1/2×1/2×1/2×1/2=1/64=0.0159

连续看错 6 次的机会率只得 1.59%。只要我们每次依循趋势去买卖，很少会连续五六次看。只要有一次看中，即可以有钱赚。假设我们由 1 万元起，每次加码双倍，情形如下：

次数	投入金额	盈亏	累积损失/获利
1	10 000	−10 000	−10 000
2	20 000	−20 000	−30 000
3	40 000	−40 000	−70 000
4	80 000	−80 000	−150 000
5	160 000	−160 000	−310 000
6	320 000	+320 000	+10 000

假设每次看错都全军覆没，连 1 分钱也蚀光，但看中时，亦是赚回一倍，在上述情形只要任何一次看中已经可以获利。譬如第四次看中，累积损失为 70 000 元，但第四次却可以获利 80 000 元，已经可以收割，又再重新来过，永远都可以有机会。

投资战略启示

在期货市场，不少孖展额只要 5%便已经足够，即是说买卖任何一种期货，只要该期货市价波动 5%，就已经可以全部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本蚀光，或者赚取100%利润。马丁基的投资系统也是根据这一点，赚蚀随时可以100%，另外系统指示必定要跟着趋势去做，这样提高了命中率。似乎追随趋势去买卖，连续五六次都看错的机会率又真的很低。这个系统可以带来长期性收益，不过一定要有雄厚的资本，以本伤人，以钱赚钱。如果每次都跟着市势去做，十几次，次次都错就无话可说。不过这亦并非绝对没有可能，世界上什么事都有可能发生。

二、逆马丁基系统（Anti Martingale System）

这一个系统和马丁基系统绝对相反，而系用小本搏大利，假设你有1万元，炒期货，赚了1万元，手中变成有2万元，你再用这2万元去炒，假设又赚了1倍，手中变了4万元，又再全部去炒，一路下去，直至到何时停止呢？那就要看你的目标而定，如果你想用1万元赚4万元，就炒两次，由1变2，2变4，已经完成，又可以再重新由1万元来过，如果你目标是16万元，就炒4次。

和马丁基理论共同点就是一定要依循上升轨和下降轨去做，信心才会较大。但逆马丁基系统不是输钱加倍注码，而系赚钱加倍注码，虽然1万元博取32万元的机会率只得$1/2\times1/2\times1/2\times1/2\times1/2=1/32=3.3\%$，但并非多年没有可能。而且这次蚀了1万元，下次再重复这样做，可能10次有1次连过几关，你就可以赚取了32万元，但成本只是10万元而已，因为依循图表轨迹，逆马丁基系统赢面机会率将会提高，每次赢面可能高于1/2，连过几关的机会率亦因而提高。

投资战略启示

用小本，博大财，但赢出机会率亦相应减低，这个系统适合在牛市时期，一路狂升，手疾眼快，做好买卖，很易赚取巨大利润，但风险亦是越高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



70. 最大利润、最少损失法则 (Maximin and Minimax Rules)

A 应用范围：任何投资

B 时间：短、中、长线

C 作用：提供一个在不明朗情境之下，如何作投资抉择的方法

D 学理剖析

在一个瞬息万变的市场里面，错一次可能蚀大本。但是走失一次机会亦可能永远不会再来。在投资买卖时，我们应该怎样制订决策呢？搏到尽？留有余地，保守一点？没有人会对上述问题有绝对相同答案。有两个决策理论（decision rules）可以提供给我们在投资市场应该采取一些什么态度。

一、Minimax——将最大损失机会降到最低限度

这是一个保守，稳妥的决策，从悲观方面作出打算。在未希望赚大钱之前，先要预算一下，如果看错，投资会有什么结果？

假设有一笔资金，只够买一只股票，你却看中两只股票，A股和B股。两只股票的市价波幅、利润亏损的可能性都不尽相同，它们的阻力位、支撑价也不是一样。附表显示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

		升破第一道阻力位	升破第二道阻力位	跌回支持位
决策	买入 A 股	会升至 15 元 赚 50%	会升至 20 元 赚 100%	会跌至 8 元 蚀 20%
	买入 B 股	会升至 15 元 赚 100%	会升至 15 元 赚 200%	会跌至 2 元 蚀 60%

假设 A 股现在每股 10 元，B 股每股 5 元。两只股票，B 股有可能赚 200%，A 股最大机会都只不过赚 100%。从利润角度去看，似乎应该拣 B 股。不过 Minimax——“将最大损失减到最低限度”的原理却是着眼于“哪一种投资会有最少的损失”。比较 A、B 股之下，A 股最大损失只不过是 20%，而 B 股却有可能带来 60% 的损失。在保守原则之下，这个决策会取 A 股，弃 B 股。以蚀得最少为原则，因为是否一定赚并无保障，万事以安全第一。

投资战略启示

在笔者而言，这一个决策方法真的太过保守了。在股票市场，根据这个方法永远只会买最稳当的大蓝筹股，二三线股一定不会去理会，有时因而走失黄金机会。但是有人认为小心驶得万年船，究竟上述例子应该选择 A 或 B 是见仁见智。

二、Maximin——最低利润中的最大回报

这亦是一个比较保守的策略。假设我们有 1 万元，投资于不同市场预期会有不同回报，附表显示如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	预计利润可能性			少回报	抉择
	最　　多	正常情形	最　　少		
买入股票	4000 元	3000 元	700 元	700 元	
买入债券	1500 元	1200 元	1100 元	1100 元	
买入外汇	1800 元	1300 元	900 元	900 元	
定期存款	1500 元	1200 元	1050 元	1050 元	

从上述附表显示，各种投资的回报都不尽相同。有些可以赚得很多，但如果有看不见的因素出现时，利润亦有可能变成很少。这里假设每一种投资都有钱赚，但赚得最多或最少的利润就不是事先可知，Minimax 法则的指示，就会比较几种投资每一项的“最低利润”，从中拣出“最高回报”的一项，作为投资对象，上述例子，股票有可能带来利润 4000 元，外汇也有可能赚 1800 元。但如果投资并非顺利，每项投资带来最低的利润，相比较之下，债券就比其他投资优胜。所以根据 Minimax 法则，就应该买入债券。

E　投资战略启示

上述 Maximin 和 Minimax 都假设我们资金只投入一项投资，并没有分散资金，另外又假设我们能够计算得到将会赚取的利润或亏损的程度，如果没有上述假设，运用这两个法则就有困难。再者，两个方法都是以保守作为出发点，如果有情形发生，你说这个法则有什么启示?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	突破第一阻力位	突破第二阻力位	跌回支持位	Minimax 抉择
买入 A 股	赚 500%	赚 300%	蚀 20%	
买入 B 股	赚 100%	赚 60%	蚀 19%	✓

根据 Minimax 法则，只挑取蚀得最少的投资决策。上述例子，投资人士应该买入 B 股，但大家比较一下，A 股的利润潜力比 B 股高出五倍，但损失只多了一点点。Minlmax 却指示我们要弃 A 取 B，只为了这一点点的可能损失。

综合而言，这两个法则固然有可取之处，但仍失之于僵化，不及“利润风险比率”来得灵活变通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



71. 最大利润股票概念（Maximum Profit Stock Concept）

A **应用范围：股票**

B **时间：短、中、长线**

C **作用：去找出哪些小型的股票，会带来最丰厚的利润**

D 学理剖析

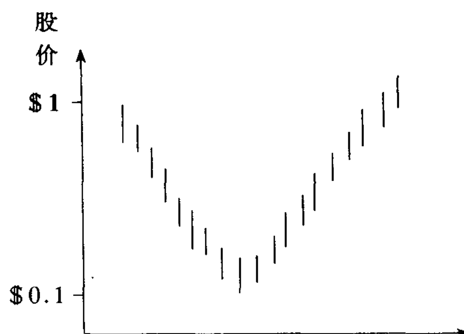
股票市场，上市公司众多，将股票分类方法亦有所谓蓝筹股、二线股、三四五线股等等，每一种股票只要炒得中，可以赚取巨利，亦不可以说蓝筹股升得最慢。在牛市第一期和第二期，有些蓝筹股的升幅可能比三三四线股票升幅更大。但正确的说法应该是任何时间，在众多股票之中，不论大蓝筹，二三四五线股，都有个别表现，有些升很多，有些却升幅很少。那么这个“最大利润股票概念”又有什么启示呢？原来不论任何时间，都有某些类型的股票，可以令你获利最多：

(1)长期下跌之后，突破下跌趋势的股票，升起上来，升一两倍，或者几倍，是十分等闲之事。譬如一只股票，两年之内，由 1 元下跌至 0.1 元，长期积弱，用技术图表分析，是长期下降轨。如果突破这个下降轨回升，莫讲升到 1 元，只要升回 0.3～0.5 元，0.1 元起计，利润已经几倍，升到 1 元，就是 10 倍！

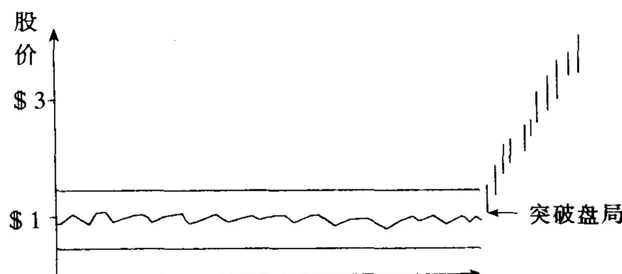
为什么长期下跌股票会升得最多呢？因为价位跌到底，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再跌的时候，股民检讨一下，原来已经见底，在心目中认为非常值得买，而且长期下跌，应该不乏沽空人士。一旦反弹，这些沽空人士就要回补，将股价重新挟高。根据“重心定律”，升得高，跌得重，跌得重，升得多。看准机会，炒这些股票，引人入胜。附图如下：

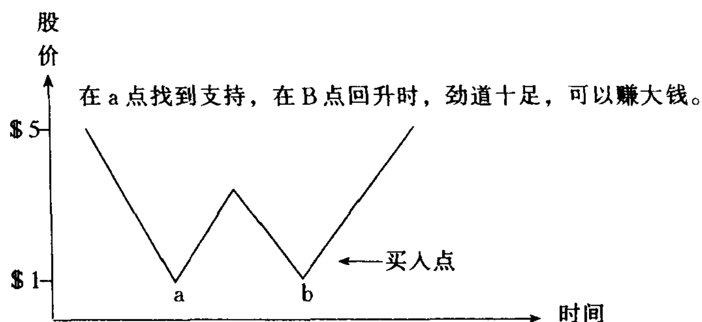


(2) 长期牛皮，之后突破的股票，升起上来，亦可以十分惊人。譬如一只股票，长期浮沉于 1 元至 1.2 元，毫无进展，差不多两三年都如是，突然之间升破这个长期闷局，有盘入货追逐这只股票，肯定有消息对这只股票十分有利。而股票这回事，一是不升，就很久也不升，呆立不动，一升起上来，反而越吸引人你追我逐，动力越来越强。正是瘦田无人耕，耕开有人争，不少股票突破长期闷局之后都会有可观升幅，升几倍者比比皆是，附图显示如下：

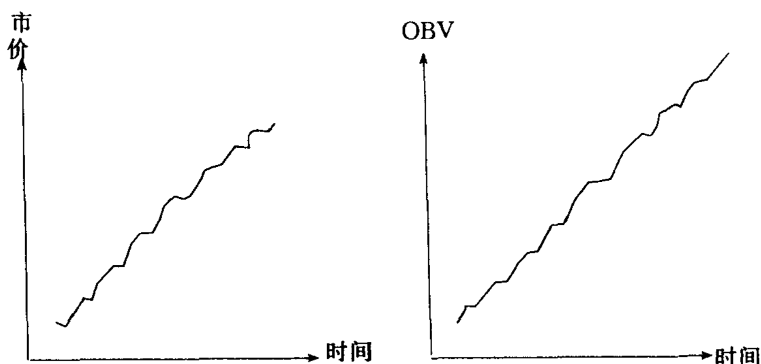


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）双底回升或W型。在图形上，双底或W型即是股票升至某个价位之后回落，但跌到某个价位，即反弹回升。但始终都再跌，第二次下跌时价位跌到上一次的低位就不再下跌，反而在这个价位再回升。显示这个价位的支持力十分足够。再反弹的时候，力量会很大，亦是一种可以赚很多钱的股票。附图举例如下：



（4）长期增长股票，这些股票价位一路攀升，其间稍事调整，但无碍其长期升势。去测量哪些股票是长期升势要靠图表走势和股票的累积成交量OBV。两者俱长期上升的话，互相确认，就更加可靠。



注：两者互相确认长期升势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5) 历史性新低位。

用这个概念去买卖股票，一定要忍得手。股市长年累月，有升有跌。但如果因为经济或政局问题，突然之间跌到譬如10多年来却未曾试过的低点，就是吸纳的时机。因为股市定律，有升必有跌，有跌必有升。在历史性低位，除非股市从此不再存在，否则在这些低价买入股票，他日回升，所赚利润将会以数十倍计算。

(6) 裂口性上升（请参看裂口理论一章）。

E 投资战略启示

既然上述所说的股票是带来最多利润的股票，一赚可以赚几倍，甚至100多倍。投资人士就应该耐心一些，苦心等待上述情形出现才去买入股票。日日在证券交易所流连并无大帮助。这点十分有道理，因为在笔者多年的投资经验来说，日日上证券交易所看市的蚀多赚少。反而等准机会，善于把握，几年买中一次，赚几十倍。十年有两三次是危机的话，身家已经升值一二百倍。反而在金鱼缸日日炒的炒家，可能十年如一日，只不过多了几条白头发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



72. 专业人士沽空指标 (Members's Short Index)

A **应用范围：股票，尤指美国股票**

B **时间：短中线**

C **作用：从专业人士和非专业人士沽空比例去推测大市将会上升或是将行下跌**

D 学理剖析

在美国股市里面，沽空（short sales）是合法的交易。纽约股票交易所（NYSE）每一个星期都会刊出沽空股票的数量，亦指出其中有多少比例是交易所会员所沽空，另外一些为街外非专业人士所作的卖空，一个百分比指标就用来衡量这个比例。这个指标叫做“专业人士沽空指标”。如果指标是100%，即是全部沽空的合约都是由专业人士所作。如果是80%即是有20%是非专业人士沽空。如10%即是只得10%专业人士沽空，而其他的空仓活动皆由非专业人士参与。究竟这专业人士沽空指标有什么作用呢？原来根据研究调查，专业人士的眼光判断股市走势通常整体而言都胜过非专业人士。当然在个别情形之下，专业人士也一样会出错。

“专业人士沽空指标”可以显示非专业人士和专业人士的看法。当这些看法并非一致时，我们就站在专业人士的角度去看则较为安全。所以，这个理论就有两个结论：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）如果指标十分之高，譬如有90%以上，表示沽空仓的活动只是专业人士，这些局内人参与，群众却全面看好股市会升而持仓买上。既然大家都看升，要买入股票的都已经买入了，再无融资动力推高股票，股市见顶不远。所以站在专业人士看法一面，较为有利。

（2）相反，在指标十分低时，大部分群众去沽空，专业人士却甚少参与，显示群众过度悲观。不过，构成这些悲观的消息可能已经最坏的也已人所共知。衰到不可以再衰，反而是好景来临时刻。股市会在坏消息出尽之后回升，站在专业人士那一边，又是胜算较高。

E 投资战略启示

在香港暂时并没有这个指数可用。但既然投资人士已经学会放眼四海，而且炒美国股票亦越来越盛行之下，了解这个理论也有帮助。况且这个理论更提醒我们，专业人士和非专业人士的投资成绩并非绝对相同。普通大众通常都是站在不利地位。惟一使普罗大众不致成为大鳄的小点心，就是不断学习，改进自己的投资技巧，减少失败次数，努力收集充足资讯，用心分析，使自己认识达到专业程度，前面将会是一片坦途。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



73. 新组合投资理论 (Modern Portfolio Theory)

A 应用范围：股票

B 时间：中、长线

C 作用：提出一个股票组合理论，先去衡量风险，进而减低风险

D 学理剖析

每一位投资人士都希望赚到最多的钱，但都会知道追求利润，就要冒上风险。“有什么风险呢?”这却不是所有投资人士可以回答得出的问题，很多人都只有一个模糊概念，知道投资可能会有损失，这就是风险，至于如何处理风险，怎样减低风险却并无一个肯定的步骤。“新组合投资理论”探讨在投资股票时究竟面对一些什么风险及怎样可以将这些风险减到最低限度。

首先，从探索风险开始，所谓风险，在投资股票而言，其实它的定义就是：“投资股票，我们希望得到一些回报，但这些回报的机会率究竟有几高?”假设我们买入股票，期望一年之内可以得到 20% 的回报。如果市场里面有人“保证”你一定得到这个回报，你就无风无险，顺利赚钱，但是市场并没有可能作出任何保证，说你一年之内一定会赚 20%。你可以赚到 100%，或 50%，有时只可能赚得 10% 或 5%，甚至蚀本 20%、50%、100%，也说不定。所以投资股票一定有风险，而风险亦分开两类，第一类叫做“非系统性风险”（Unsystem-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

atic Risk，或叫 Alpha Risk)。只要你买股票就一定要承担这种风险，不可以避免，亦不可以用任何程式系统去减低这类风险。你无法操纵这一种风险。下列都是一些买股票时遇到的“非系统性风险”。

一、市场风险 (Market Risk)

市场风险是投资股票而有可能出现的资本损失。构成原因即使是投资公司也无能力预料，譬如天灾、战争、政治动荡、总统被人行刺、市场心理因素转变、资金流出、由牛市变熊市等，全部都非你所投资的公司可以控制。这是整体市场变化所引起的风险。

二、管理不当风险 (Management Risk) 或称商业风险 (Business Risk)

有时因为强烈竞争之下，某些公司失去在市场上的占有率，或者失去大客户，又或者所生产的货品过时，受市场淘汰。亦有可能因为天灾横祸，管理阶层未能作适当应对使公司利润降低。投资在这些公司当然很难再达到预期的回报率，亦即是有风险存在。

三、利率风险 (Interest Rate Risk)

这是因为市场利率提升，使买入的股票有跌价的风险。当利率上升至很高程度，比一般上市股票的股息高出很多时，股票吸引力大大减低，投资人士转而移向存款，抛售股票，股票会因此而跌价。而利率升跌亦并非个人可以控制，所以亦是“非系统性风险”其中之一。

四、通胀风险 (Indflation Risk)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资股票希望得到一些回报，就以20%为假设。但如果你真的得到20%回报，而物价指数在同一时期却升值了20%以上，你得到的收益全部遭到物价指数上升而蚕食。当通胀率超越收益率时，你不仅没有收益，反而是损失。

五、无能力偿还风险（Default Risk）

当一间公司出现财政问题，无能力派股息，甚至清盘结束，资产还不够还债，股东就会一无所有。手中股票全部都变为废纸。这些例子在股票市场亦属不少，切不可以等闲视之。

六、出售能力风险（Marketability Risk）

在股票市场旺市时，什么股票都有人买卖，想卖出股票随时可以找到买家。但在市势淡时，一些实力不足的股票，成交会少得可怜。想卖出这些股票，有时十分困难。急于套现时更可能被迫用很低价沽售才找到买家，使投资人士蒙受大的损失。

七、外围风险（Foreign Market Risk）

很多公司的生意都并非局限于本土，不少与外围有紧密联系。外国的税率、关税限制、外汇管制、汇率变化、外国政局危机、利率加减等都影响到本地这些有外国生意的公司，使这些公司股价出现波动。

只要你投资股票，就无法避免上述的风险。你要以回报率作为出发点，看一看自己期望的回报率，会不会因为有上述所说的风险因素而不能达到。预期的回报率究竟机会率有多高？是十分高还是十分低？还是普通？越低机会达到你预期回报率目标就是越大风险。

第一类风险是避无可避，除非你将资金撤出股票市场。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一类风险却可以透过人为有系统性地将资金分配而减低。这一种可以减低的风险就是“系统性风险”（Systematic Risk）或称 Beta Risk。

假设你将全部资金买了一只股票。不幸这间公司突然之间倒闭——在香港有佳宁、益大为典型例子。你的资金就会一次全部不见了。怎样分散风险呢？那就是将资金分散于不同股票。根据研究发现，股票的波幅程度各有不同，波幅越大的风险就越大，随时可以由 10 元升至 80～90 元，亦可以由 10 元跌至得回 0.2～0.3 元。有些波幅少的，一年之内股价可能由 10 元至 11 元之内徘徊，投资人士赚大钱就没有可能，但亦不会大跌。有一个分析方法，叫做“其他系数”（Beta Coeffl-cient），专门分析投资组合内股票的波幅程度。所谓其他系数就是比较每一只股票和整体大市的波动程度。

假设恒生指数由 12 000 点升至 14 000 点，上升了2 400 点，即是 20%，下列几只股票的波幅各有不同：

公司股票	恒指 12 000 时做价(元)	恒指 14 000 点时做价(元)	波幅
A 公司	1	1.6	60%
B 公司	2	3	50%
C 公司	5	5.5	10%

它们的其他系数各有不同，计算方法就是将其波幅除以恒生指数的波幅，作为一个比较：

	公司股价波幅	恒指波幅	其他系数
A 公司	60%	20%	3
B 公司	50%	20%	2.5
C 公司	10%	20%	0.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A公司升得最快。但千万不要忘记，升得最快的股票在跌市时亦是跌得最快。我们不可以只看其升而不考虑其有可能跌这一个因素，A公司股票风险最大，波动比例最大。C公司则相反，波幅比恒生指数还少，升跌比例上都不大，不会大跌，所以风险算是最少。

“新组合投资理论”教我们怎样减低风险呢？那就是将资金分散至40～60只股票。而这些最好是不同行业的股票。将资金分散到这个程度，就不会因为太过集中于某一类股票而适逢这一类股票出现上述几项“非系统性风险”，在不能预计之下出现过巨的损失。用一个分散方法，有系统性地减低风险，就是“新组合投资理论”的精神。当然在分散投资时，资金亦应该平均分配，不可以将90%买入一只股票，另外10%买入50只股票，这样做只是自欺欺人。有分散投资之名而无其实。

E 投资战略启示

我们可以将“新组合投资理论”和图表分析两种方法比较一下。用图表走势去分析股票所得结论就是汰弱留强。在图形上恶劣的股票我们要避开，不要沾手，买入的都是图形上显示趋势向上升，走势美妙的股份。根本没有考虑过波幅所带来的风险问题。你甚至可能只买入一只股票，因为图形走势最好。分析正确带来的利润将会最大。因为你有可能只拣一只股票，一旦看错，所受损失亦难以估计。全部资金靠分析而投入，不是一种理智的行为。而“新组合投资理论”介绍的“其他系数”指出我们可以有系统地避开风险，将资金分散就可以避免买入一只其他系数过高的股票。真正上升当然值得欢喜，但如果下跌，其他系数太高的股票可以跌99%。将资金分散于多只股票就可以避免这一类风险。由此亦可以看出，图形走势多多少少都是走短线的工具。长线的投资并不可以单靠图表，还要引用其他理论。不过单投资于股票亦不是一个最好的投资方法。理论上资金不可以全数投入股市，应该分散于债券、外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇、物业、黄金等，才可真正的避免单一市场的风险。

最后，怎样的组合才算是最理想呢？一个方法就是要令到整体的其他系数是 1。这样才可以与股市平起平步，举例如下：

	其他系数	占组合比例
A 股票成本 100 000 元	0.8	0.8×10 000=8000
B 股票成本 50 000 元	3	3×50 000=150 000
C 股票成本4000 元	2	2×40 000=80 000
100 000 元		238 000 元

组合其他系数=238 000/100 000=2.38，这个组合整体其他系数为 2.38，比整体股市风险大得多，不是理想的组合，再看另外一个组合：

	其他系数	占组合比例
A 股 10 000 元	2	20 000
B 股 40 000 元	1.5	60 000
C 股500 000 元	0.4	20 000
100 000 元		100 000 元

这个组合其他系数=100 000/100 000=1

这个组合虽然有一些股票波幅很大，但亦有一些波幅甚少，整体而言，其他系数却等于 1，将与股市平起平跌，在“系统性风险”处理而言，是最理想的安排。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



74. 月亮效应 (Moon's Effect)

A 应用范围：期货

B 时间：短线

C 作用：用月亮的圆缺去推测期货市价升跌关系

D 学理剖析

1972 年，Tood Lofton 做了一个实验，看月亮的圆缺会否影响到期货市价的走势。据他研究，当接近月圆的一段时间，期货譬如白银、谷物、牲口、可可、原糖等价格上升的比例很大，在月缺后的几日里面，上述所说的期货市价下跌的比例占多。

传说月亮可以影响潮汐、人的性情。月圆时不少人有神经压力，不能压抑自己的冲动，所以反映在期货市场，这些下意识会推动买家入市，推高市价。

E 投资理论启示

不论中国、西方、印度、巴比伦都有其本土的占星术。西洋有 12 星座学。中国星相学更是五花八门。譬如有紫微斗数、奇门遁甲、梅花易数、文王卦、阴阳五行、铁板神数、果老星宗、烧饼歌、推背图、梅花诗等等。月亮效应虽然经过系统性研究，似乎仍沾上术数之嫌。对于术数是否可以用于市场以求富贵，笔者不予置评，留待读者自行抉择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



75. 移动平均线理论 (Moving Averages)

A 应用范围：股票、黄金、期货、外汇、债券

B 时间：短、中、长线

C 作用：(i) 找出任何投资在技术上的走势，使投资人士不致受每日的波动升跌影响了他的看法

(ii) 指出买入和卖出讯号。

(iii) 确认牛市和熊市点。

D 学理剖析

一、什么是移动平均线

所有投资项目每日在市场上波动的升升跌跌，使人眼花缭乱。投资人士又是否能够在这些投资项目之中，确定出一个有方向的走势呢？其中一个技术指标可以负起这一方面的任务，那就是"移动平均线"(Moving Avevages)。所谓"移动平均线"就是将每日的收市价平均起来，至于所用来计算的日子则没有限定，譬如2日平均线就是将两日的收市价平均，下列举出一个例子：

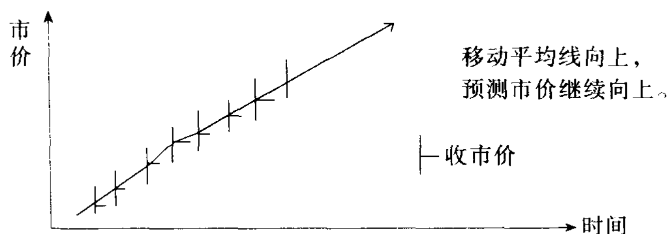
日期	收市价(元)	两日平均价(元)	3日平均价
1	1		
2	1.2	1.1=(1+1.2)/2	
3	1.6	1.4=(1.2+1.6)/2	1.267=(1+1.2+1.6)/3
4	2.2	1.9=(1.6+2.2)/2	1.67=(1.2+1.6+2.2)/3

二、移动平均线的假设

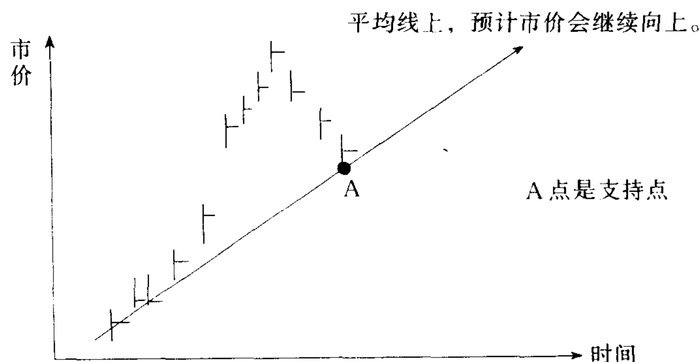
(1) 移动平均线是一种机械的数学计算，它是收市价的平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数。如果市价不断上升，移动平均线也会向上。市价逐渐下跌，移动平均线也会下跌。如此一来，平均线就构成一道线索，使投资人士可以探测市价在未来一段日子是否会继续向上还是下跌。移动平均线变成了一个指示未来市价的趋向指标。如下图：

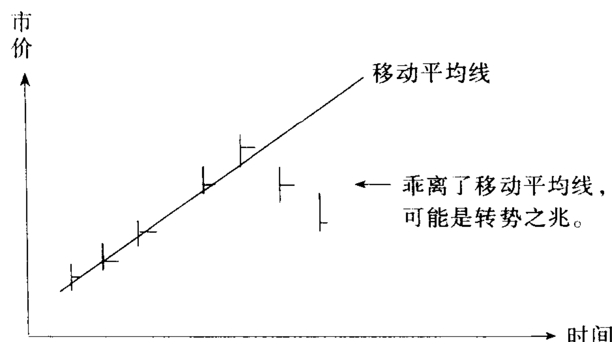


（2）既然移动平均线可用作为趋向指标，它亦可以用作为支持点或阻力点来看。譬如市价上升，移动平均线亦上升，市价突然之间下跌，刚刚跌至移动平均线之上，因为移动平均线正在上升，市价预计将会继续向上，所以跌到平均线，就会发挥支持力作用。看下图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）移动平均线朝着向上或者向下，市价理论上应该亦会和平均线的方向同步。如果市价的走势偏离了平均线走势，就提供了一个警戒讯号，市价走势可能逆转。如下图：



三、移动平均线的效用

（1）可以用于任何投资，股票、黄金、外汇、期货、期指、期权。全部技术性分析都可以运用移动平均线。
（2）移动平均线可以使投资人士及早确认投资项目的趋势，是升势则买入，是跌势则及早沽出，甚至沽空。

四、移动平均线的日数

移动平均线究竟所用的日数是多少？这却并没有明确限定。有2日，3日，5日，10日，20日，50日，100日，250日，500日都可以。短日数的移动平均线预测能力，为时短暂，长日数的移动平均线预测长时期的走势。

五、移动平均线的种类

移动平均线有几种。包括有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

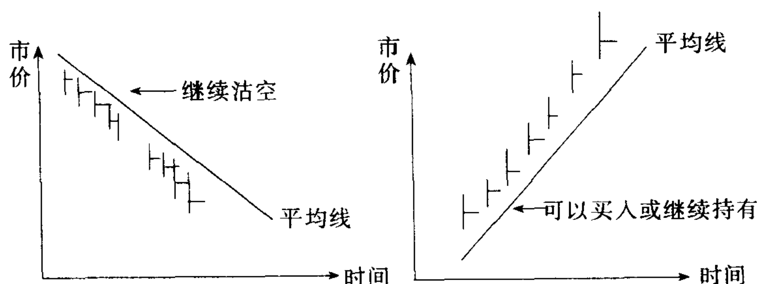
(1) 普通移动平均线（Simple Moving Average）
(2) 比重移动平均数（Weighted Moving Average）
(3) 高级移动平均数（Advanced Moving Average）
(4) 指数移动平均线（Exponential Moving Average）
(5) 综合移动平均线（Multiple Moving Averages）

其中最多人采用的为普通移动平均线和综合移动平均线。

六、普通移动平均线法则

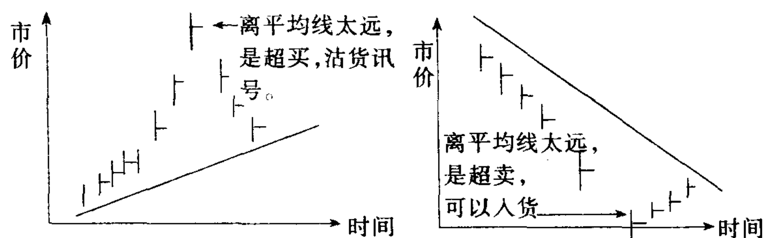
这是利用单一条移动平均线去探测市价将来趋势的方法。投资专家对移动平均线经过长年研究之后，发现了运用这一个理论时，可以有以下法则：

(1) 移动平均线上升，市价亦上升。当市价在移动平均线之上，可以买入或继续持有。移动平均线下跌，市价亦下跌。市价在平均线之下的话，及早沽出或沽空。

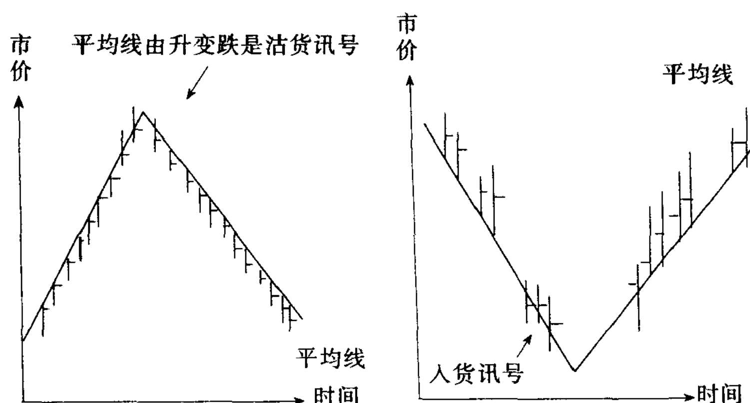


(2) 移动平均线上升，市价在平均线之上，但市价突然急升，跳离平均线太远，是超买象征，沽空讯号。平均线下跌，市价在平均线之下，但市价突然下跌，距离平均线太远，是超卖象征，是入货讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

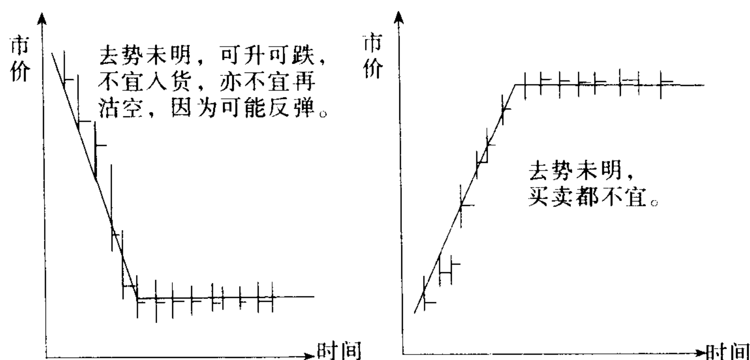


(3) 移动平均线由升变跌为沽货讯号。平均线由跌变升为入货讯号。

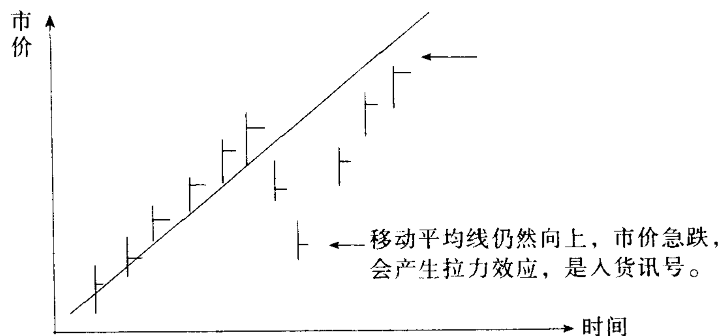


(4) 平均线由下降而逐渐向横走，显示市价的趋势已经逐渐转稳，但并未代表一定会回升，要继续观察。不过，这个时候就不宜再沽空，平均线由上升而逐渐横走，亦是升势去到尽头的迹象。除非移动平均线再向上升，否则不宜入货。但亦不宜沽空，因为跌势未被确认。在这两种情形下最佳做法就是忍手，直至市势明确为止才再做买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

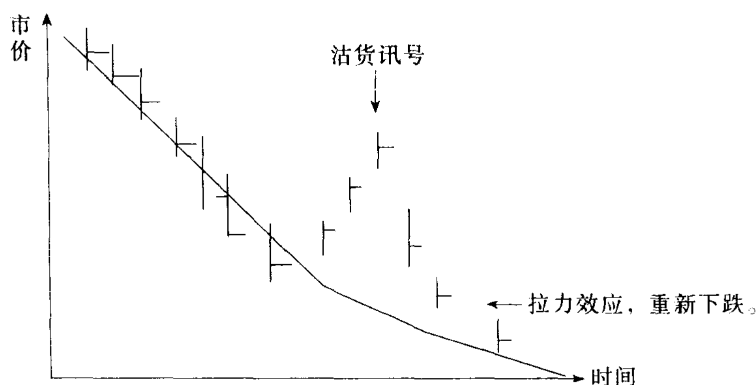


（5）市价上升，平均线亦上升，但突然之间市价竟然跌到低于平均线。这时因为平均线仍然向上，就会产生一种“拉力效应”（pull back effect），市价会被再拉上。所以市价低于平均线，平均线向上升，是入货讯号。



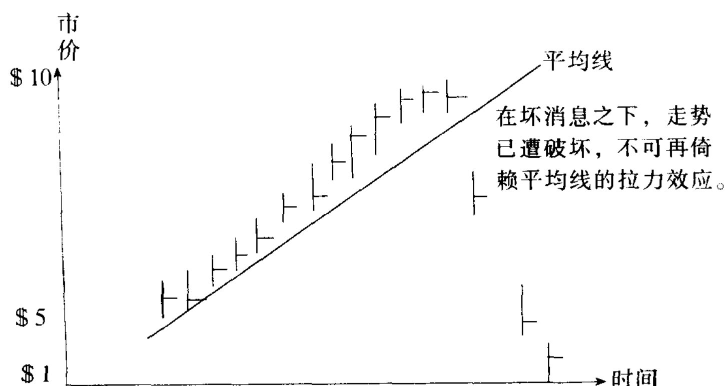
相反，平均线在下跌，市价亦是下跌，且在平均线之下。市价却突然之间升破平均线。既然平均线向下，市价仍然是向下趋势，亦会产生拉力效应，所以是沽货讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



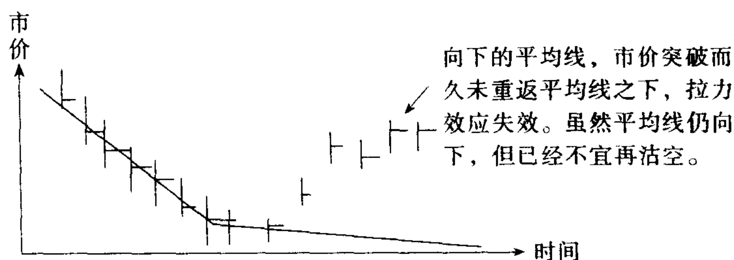
这一个法则并非万应万灵。有时市价上升，平均线向上升，但突然之间因为遇到坏消息，市价可以穿破平均线一路向下走而不会重现升势。所以运用这个法则时，要看看下列两个准则是否符合。如果并未符合下列两个准则就要避免买卖。

(a) 市价跌破平均线，平均线仍然向上，但跌幅不可以太大。如果跌幅太大的话，显示有一些不利消息将走势彻底破坏。这时再不可以拘泥平均线向上会产生拉力效应。

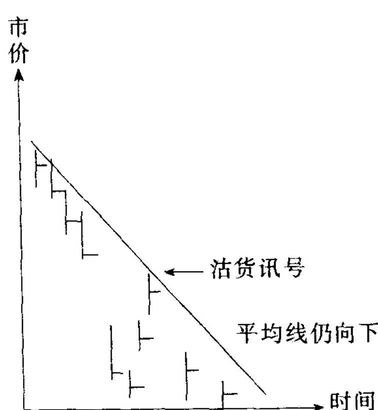


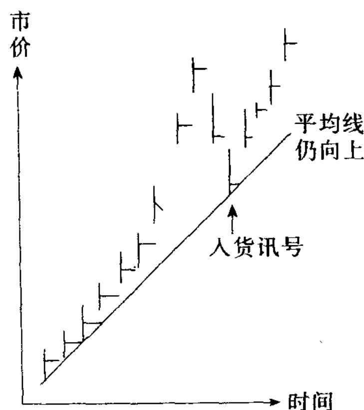
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(b) 跌破平均线的趋势时，拉力效应一定要在两三日之内产生，才可再确认本来趋势。如果拉力效应久久不出现的话，旧的趋势就不会再出现了。



(6) 市价向下，移动平均线亦向下，市价突然回升，但触及平均线又再下跌，即是遇上阻力，是沽货讯号。相反，市势向上，移动平均线亦向上，市价突然下跌，触及平均线即回头再升，是入货讯号。

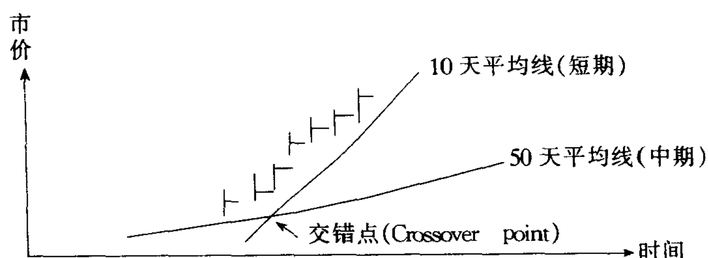




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、综合移动平均线（Multiple Moving Averages）

单用一条移动平均线，短日期的预测能力太过短暂，太长线的平均线却只可以推测长期走势。为了平衡两者的优劣，投资专家就发明了利用两条甚至三条平均线去探测短中长期的市价走势。譬如有人用 10 天和 50 天平均线去看短期和中期的走势，举例如下：

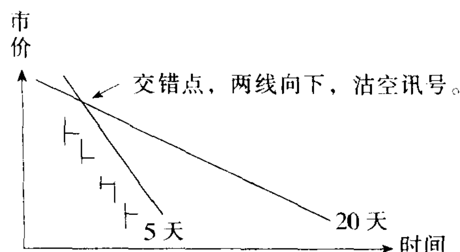


上图显示，市价一路向上，10 天与 50 天平均线都是向上。当两条平均线相交时，叫做“交错点”（Crossover Point）。这个交错点带给投资人士很大启示：

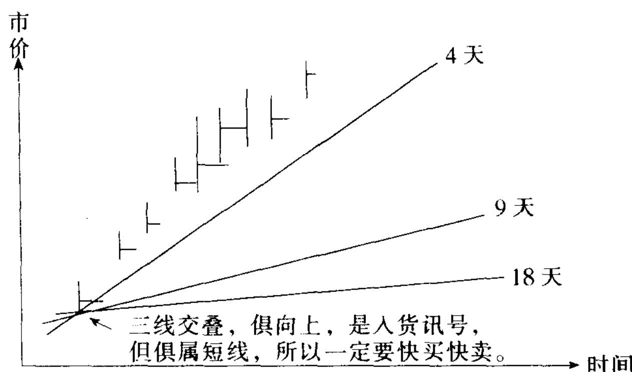
（1）短期线切入中期线，两线俱向上，代表短期上升由短期平均线确认，中期升势亦由中期移动平均线确认。升势更加肯定。

（2）两线交错，短期与中期平均线都指示向下，交错点是一个沽货良机，因为短期与中期平均线都指示向下的时候，短期中期跌势都已经确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）所用的移动平均线可以有三条，则更加详尽。常用的有4天+9天+18天；或5天+10天+20天；或10天+50天+250天不等，端看投资人士所要预测的是短期、中期或长期走势。



E 投资战略启示

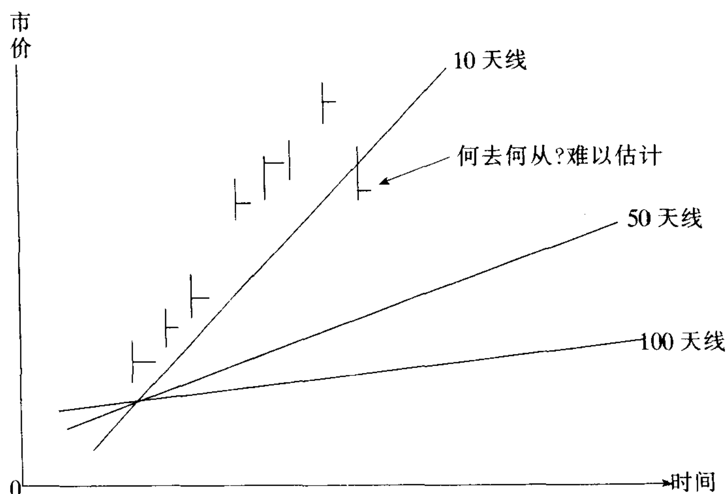
移动平均线是技术分析的最主要指标（Primarv indicator），所有按图表分析的人士莫不奉为神明。而且移动平均线发出的讯号，准确性颇高。按平均线所指示的买卖讯号比毫无头绪乱买卖好得多。不过在运用移动平均线时，大家要明白这个理论亦有其缺点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）移动平均线需要等待确认讯号出现才做出买卖决定。时机上总是比较慢半拍，不能采取最果断的决定，但亦因而减少错误所带来的风险。

（2）移动平均线所用的日数并不统一，由 3 天至 500 天都可以用，理论并不划一。

（3）移动平均线并非铁律，只可供参考。如下图，譬如市价跌破 10 天平均线，就会造成一个不明朗现象。究竟市价会因为“拉力效应”重返 10 天线，还是继续走向 50 天平均线或 100 天平均线？未到真正市场价格出现之前，事前是很难估计的。



（4）市价推测，要从成交量、时间及价位去衡量。移动平均线只提供了价位的趋势，却并未指出成交量的变化，市场在时间上，譬如季节性或牛熊市转势等的波动。所以单是运用移动平均线去分析，不论股票、黄金、外汇、期货等，仍然不足够。投资人士仍然要多参考其他指标，尤其是量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（vollme）与时间性（timing）这两个因素，在买卖时才可以更加完美。但无可否认，移动平均线作为一个市场去向指标，是一套有用的理论，大家一定要有深入认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



76. 梅菲法则
(Murphy Rule)

A 应用范围：所有投资
B 时间：短、中、长线
C 作用：探讨投资时面对的难题

D 学理剖析

“梅菲法则”主要讨论投资或者投机，在任何买卖制订决策时，每一个人面对的问题。梅菲法则共有三条：

(1) 世事并非想像中那么容易（Nothing is as easy as it seems）。
(2) 如果要从一大堆决定准则之中去挑选一条，应该怎样去挑选呢？却并无准则（There are no decision rules with which to choosed ecision rules）。
(3) 最重要的问题是下一步应该怎样做（The only important problem is what to do next）。

E 投资战略启示

这一个理论看似平淡无奇，但其实含义甚深。所以笔者将它辑入这本书中。有不少人以为炒楼易发达，炒股票赚钱快又易，炒什么也好，总之易赚钱。对这类人而言，梅菲法则第一条就最为合用。世事并没有表面看来这么简单。你见人炒东炒西，有些人因此而致富，你十分羡慕。但你又有没有看看那些在投资市场，焦头烂额，倾家荡产的呢？成功并非侥幸。每一个人在投资市场能够经风浪而不倒，越战身家越厚，除了对投资理论有深入认识之外，还要经过不少时间浸淫、磨练、实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

践、尝试失败的滋味，再不断矫正及进步。投资必定先要有丰富的学理基础再加上经验才可以成功。期货、外汇、股票、黄金、各种投资，都各有特色，而且陷阱多多，有时会中招，不要以为赚钱是那么容易。

如果你问投资于股票应该用图表分析好，还是基本分析好？市盈率重要还是资产值重要？梅菲第二个法则告诉我们，根本并无一套法则去决定哪一些法则最有用。我们惟一可以做的就是熟悉理论，因时制宜，在不同时机运用不同理论，而我这一本书的意愿也在于使各位投资人士博览投资理论，运用存于一心。

梅菲第三法则给一些有侥幸心的人一个警惕。别以为将钱放入投资市场，由得它自动升沉，跌了就等它回升，或老将钱胡乱地买股票、外币。每一个投资的决定都会影响整体资本。错误投资不仅会错失机会，更会遭到惩罚。投资市场会对那些粗心大意、杂乱无章地买卖、过度投机、毫无理论基础，道听途说而进行投资的人作出惩罚，使他们遭受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



77. 基金现金资产比率 (Mutual Funds Cash Assets Ratio)

A **应用范围：股票**

B **时间：中、长线**

C **作用：用单位信托基金等投资机构的现金占资产比率去推测股市走势是否过热而需要离市或是过度抛售而是入市机会**

D 学理剖析

在任何一个时期，单位信托基金都会保持若干现金在手，以备基金客户随时兑回现钱。这个现金持有量与该基金的资产总值相比较，就可以计算出一个比率，叫做“现金资产比率”。这个比率会时高时低，端看基金的投资动向。这个动向亦会带来股市一些启示：

(1) 现金资产比率一路减低，即是基金将大部分资金投入股市，这种情形通常都会在股市狂热时出现。每一个股票基金都会面对客户的压力。在大牛市时，各基金都会买卖股票赚到利润而升值。任何一个基金为了不想比其他同业表现差，都不可避免地将更多资金买入股票，现金则一路减少。而且在牛市时，兑回现金，取消户口的客户不会太多，需要保留现金不大，反之，只会增加见猎心喜，想赚一笔的新客户，现金流入增加，解决了现金的问题。所以旺市时，基金的现金资产比率会越来越低。但当各基金接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近100%投入股市时，资金方面已经用了十分之八九，再推动股市的动力日见枯竭。股市慢慢作消耗性上升，迟早一天就无以为粮，再升无力。所以基金现金资产比率越低，差不多所有钱都用去买入股票时，亦是一个要立即离市的讯号。

（2）相反，基金持有现金，通常都是在股市低潮时，基金经理为了应付客户兑回现钱的要求，不得不保留大量现金在手，而且投资环境又不是那么乐观，投资经理惟有小心翼翼，保留实力至上。这时却是一个入市良机。既然基金保持了大量现金，即是说他们或迟或早都会入市，市场有股潜在无穷力量，丰厚的基金他日可以将这个股市推向另一个高峰。只要基金经理有信心重新收拾，股市潜在巨大升幅。基金保留越多现金在手，代表了他们将大部分股票卖出兑成了现钱，沽得差不多了，沽售的压力大大减少。这个时候不入市，更待何时？

E 投资战略启示

要运用这个理论惟一问题是怎样知道基金的动向，多少比率是现金，多少比率买下股票？投资人士除了多留意各基金动向之外，别无他法。现时报章对每一个基金的现金持有率并没有详尽的报导，各位投资人士都只能收集各大基金的报告，再作分析。分析它们的动向策略，是一个适当的股票分析途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



78. N日法则 (N－Day Rule)

A 应用范围：期货、股票、外汇

B 时间：短、中线

C 作用：提供一个修改了"四星期法则"的买卖系统

D 学理剖析

随着电脑的流行，测试及修订各种买卖系统的成效变得十分容易和普遍。其中一个尝试就是将"四星期法则"作出修改，变了另一套"N日买卖法则"。道理十分简单，"四星期法则"可能太过呆板，一成不变，亦不可以用于每一种期货，因为各种商品期货或金融期货性质都不尽相同。"四星期法则"并非放诸四海而皆准。"N日法则"修订了"四星期法则"之后，提供了一个新买卖指针：

(1) 当现价比N日之前最高价还要高，是买入讯号。

(2) 当现价比N日之前最低价还要低，是沽货讯号。

(3) "N"的数目不定，不可以一概而论，每一种期货都有不同的"N"的数目，投资人士要自行测试各种投资项目，看看所用的N应该是多少。

因为"N"这个数字，只是一个不定数 (variable)，部分投资人士可能会感到模棱两可，无所适从。1982年，纽约美林期货部门的HoLlhheimer在经过多次研究之后，发现出另外一个买卖指标，仍然是基于N日法则。他发现星期五的收市价最有启示。如果在某日星期五，市价创出新高，投资人士都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不怕在星期六或星期日会有突变，在星期五高价时仍然争着入货，价位创出近来高价，显示市场信心及买意十足。下一个星期再上升的机会十分之大。反之，在星期五创出近来低价，显示投资人士想法悲观，未来市势亦不会看好，Hochheimer 的买卖法则，基于 N 日法则的原理，指示我们：

(1) 在某日星期五，创出过去一段日子之内（N 日）的新高价是入货讯号。
(2) 在某日星期五，创出过去一段时间之内（N 日）的新低价，是沽货讯号。

但 N 的数目因为期货市场品种项目太多，并不可以有一个好像“四星期法则”一样的既定时间。投资人士仍然要自己找寻他所投资的期货，N 会是哪一个数字比较理想。

E 投资战略启示

一般投资人士，如果要亲自测试和证实每一种期货波动时，N 日入货或出货讯号，N 是多大，将会十分困难，因为期货市场种类繁多，除非有电脑的帮助。即使测试出 N 的数字，找到哪一个最有用，亦并不代表这理论完全无弊端。因为根据向上或向下突破制定买卖策略，亦可能堕入陷阱。有时突破的讯号是大户做市的手法。大户想派发，可以做成升势突破，不过只是假象，是假“突破”，之后向上突破的就会大幅下滑。大户想收集亦可以在市场做出向下突破，使投资人士出货，之后市价会向上攀升。根据 Hochheiner 的理论买卖亦有风险。星期五做买卖，大家不知道星期六、日会爆出一些什么消息，有利或不利，使市价去势突然 180 度转变，投资人士蒙上损失，“N”究竟是多少亦煞费思量。没有电脑帮助分析的话，投资人士还是少用为佳，有电脑协助之下，才可以测试出一个比较可信的“N”字数目，提高成功率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



79.成分股变量趋势指标 (Net Field Trend)

A **应用范围：股票、期指**

B **时间：中线**

C **作用：用以确认股市趋势的可信性有多高**

D 学理剖析

所谓成分股，就是每一个地方组成指数的股票。在香港，组成恒生指数是33只股票。在美国道琼期指数和日本东京的日经平均指数或各地的指数，都由不同的股份组成。“成分股变量趋势指标”是用这些指数股的成交量增减情况去测量股市的升势跌势是虚浮还是真实。运用这一个理论先要找出成分股的变量及这种变量的趋势。假设有一日，恒生指数33只股票，互有升跌，但这33只股票成交量，有些增加，有些却减缩，用一个简单的计算表可以找出这些趋势，举例如下：

日期	成交量上升股份	成交量无变动股份	成交量下跌股份	上升减下跌	变量趋势指标 (Net Field Trend)
1	20	3	10	+10	10
2	22	5	6	+16	26
3	29	0	4	+25	51
4	33	0	0	+33	84
5	26	0	7	+16	100
6	12	5	16	−4	96
7	4	5	24	−20	76

注：指恒生指数33只成分股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上列计算方法，找出了“变量趋势指标”之后，就可以用来分析股市的趋势。一般而言，一个升市应该伴着成交量上升，这个升市才可以持续。成交量薄弱，指数上升也只是虚浮，并无实质支持。跌市成交少，亦代表沽货的人惜售，不愿意低价沽出股票。相反，跌市成交增加，显示持股人士信心薄弱，宁愿在低价也大手抛出股票。因为恒指成分股是各行各业的代表，所以单研究恒指成分股的成交量，已经可以窥看整体大市的去向。将成分股变量指标计算出来之后，下一步骤就是使之和恒生指数一并研究。从这个理论亦可以得出一些买卖原则：

（1）恒指上升，成分股变量趋势指标亦是上升，显示市场的买意仍浓，可以支持股市继续上升。持货者可以继续留股票在手，在更高价位才考虑沽出。
（2）恒指上升，但成分股变量趋势指标却有向下迹象。买意已经收敛，入市人士开始迟疑，以致成交减缩，大市可能已到顶，是沽货讯号。
（3）恒指下跌，成分股变量趋势指标却增加，并不是一项好的预兆。市场人士在低价不惜大手沽货，信心转弱，暂时要看淡，仍未是入货时候。
（4）恒指下跌，成分股变量趋势却不跌停下来，抛售压力已经减少，大市短期已经有到底迹象，可以考虑入市希望反弹。

E 投资战略启示

这个理论最可取的地方就是在大市升到疯狂时，这一个指标却指示我们在什么时间可能见顶。相反，在大市跌到低残时候，何时可能见底回升。只要肯花一些时间去分析，这个理论可以提供多一个指标让我们对股市走势看得更加清楚，再修订买卖策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，没有一个指标是绝对无缺点的。这个指标显示股市升，成分股成交量也是上升的话，股市向上动力会持续。但如果在牛市第三期，股票市场内人心疯狂盲目地追逐股票，恒指成分股成交量不断增加。但股市就是在人人看好时，突然崩溃，事前毫无讯息。但“相反理论”却指出人人看好时，就是离市讯号。和成分股变量趋势指标，颇为差异。各位读者要将两个理论比较，取两家所长，舍两者所短。投资股票除了对理论有深刻认识之外，亦要自己判断一套理论在哪一个时间用得着，而在另一个时间却行不通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



80. 新上市公司指标 (New Offering Indicator)

A **应用范围：股票**

B **时间：中线**

C **作用：从新上市公司的股价及投资人士的反应去探测市势的强弱程度及有没有转势迹象**

D 学理剖析

当经济旺，商业繁荣时，很多公司都会乘机透过股票市场发行股票集资或搞上市，当上市公司数目增加，而市场人士又盲目接受这种现象，认为股票出现热闹情况，这是股市强势，受到支持的象征，股市将会向好，是入货时机。如果公司上市数目减少，而且发行股票时认购气氛淡薄，表示股市转弱，投资人士信心减低，股市将会下滑，投资人士应该采取较保守的投资策略，小心谨慎为宜。如果新上市公司的股票大部分都在上市不久之后就跌破底价，更显示出投资人士缺乏长远的信心，股市有可能面临大幅度下挫，不可以不提防。

E 投资战略启示

投资人士通常都会有一种错觉，新公司的股票市价必定升高过于认购价。其实不少公司上市之后，就一路跌，破了底价之后很久也未能重返底价。而这些新上市公司的表现更可以成为整个市场趋势的导向。运用这个指标，毫不费力，只花甚少时间，却带来一些市场的重要讯息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



81. 新闻效应（1）(News Effect－1)

A　应用范围：股市、黄金、外汇、期货

B　时间：短线

C　作用：看新闻消息怎样影响市场，而决定买卖，做好或是做淡

D　学理剖析

每一种投资市场都充满谣言，真实的报导，假消息或流言。这些消息影响到各种投资市场的波动，在市场里面，有时突然而来的消息可以使原本的升势变成暴泻，或者原本下跌市势戛然而止，倒转上升。但是有时却十分奇怪，坏消息有人当好消息炒，好消息反而给投资人士作为高价出货时机，各种投资市场，走势飘忽，变幻无常。有时利率上升，股市不跌反而狂升，因为投资人士认为加了利息之后，就短期不会再加，所以将坏消息消化了之后，股市会一路上升，但是有时一听到说加息，股市立即散了。所以新闻消息这回事，在不同时间、不同地点会有不同效应。但是又有没有法则可寻，利用消息去推测大市呢？“新闻消息效应”就是从各种投资市场经过多年的观察考证而得到以下的结论：

（1）当坏消息出笼，投资市场并无反应，短线可以看好，买入可以。

（2）当好消息出笼，投资市场好像麻木了一样，这个市场已经出现了利淡讯号，应该尽速沽货，快人一步，趁价位未曾低残之前尽量走，甚至沽空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

这亦是一个合乎逻辑的理论，如果在坏消息当前，投资人士仍然无动于衷，显示了什么呢？肯定是他们的情绪仍然不为坏消息所动，十分乐观。这些乐观情绪足以成为投资市场的原动力，推动市势向上。短线买入，高价出货，获利机会十分之大，在利好消息之下，仍然没有出现预期的反应，投资人士可能对市场已经怀疑，看淡，或者认为好消息已经全部出尽，再没有更加好的消息去推动市场了。如果接着而来的不是利好消息，而是利淡消息，这些投资人士的猜疑、看淡更加足以推低市价。应好不好，就要看淡，投资人士把握这个理论，应该多一些留意国际及本地新闻。在香港就更加要留意中国新闻消息，看这些消息怎样影响市场，市场做出一些什么回应，就可以决定短线买卖方针，这个理论虽然无数据去支持，但概念却十分合理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



82. 新闻效应（2）（News Effect－2）

A **应用范围：股市、黄金、外汇、期货**

B **时间：中线**

C **作用：在并无新闻之下，大市出现狂升暴跌，投资人士应该怎样自处**

D 学理剖析

今次所讲的新闻效应与上述的并不相同。今次是就“如果在没有消息之下”的大市走势作一个推测。你可能会问，没有消息，有什么可以研究呢？原来没有消息亦可以与股市、期市拉上关系，这个理论最简单不过。

（1）如果大市在没有消息之下窜升，你想，并非因为任何利好乐观言论，大市都可以上升，这种升势比利好消息支配之下的升势更加持久而且厉害。

（2）大市如果在没有任何利淡的消息之下，无端下跌，一定会比利淡消息引发起的跌市跌得更加重，而且更加持久。

E 投资战略启示

在没有消息支配之下，大市升跌，可能反映了人心的去向，尤其是对中期的看法。没有消息之下，股市可以狂炒一轮，除非对未来一段时间的政经情况看好，否则很少会狂炒。相反，市势淡闷，并无消息，在这种情形之下，股市竟然可以形成下跌趋势，肯定人心对前景并不乐观，认为持有股票不划算，显现于市场就会先行沽出股票，以免夜长梦多，从这个简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单理论，投资人士可以得出一套系统性买卖方法，作为买卖股票或期货的准则：

(1) 在无消息之下，股市形成上升趋势，人心对前景乐观，一于买入，中线看好。
(2) 无消息而股市呈下跌趋势，未来形势必定恶劣，沽之哉，而且要快人一步。
(3) 无消息而股市呈拉锯局面，不升不跌，就不宜下注，要看清楚去向才再定行止，无谓冒不必要的风险。待大市成为有迹可循的上升或下降趋势，才再去入市不迟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



83. 9年周期理论 (9 - Year Cycle Theory)

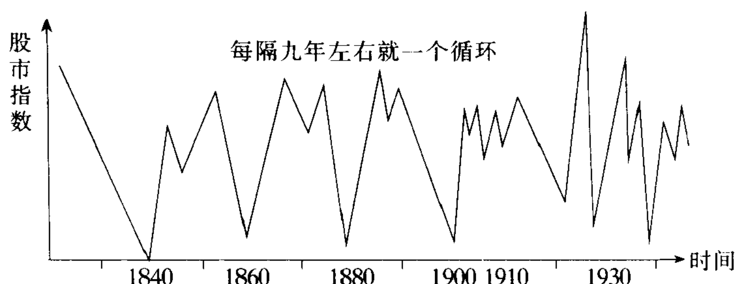
A **应用范围：股票**

B **时间：中、长线**

C **作用：探测股票市场的牛熊循环期，何时是顶，何时是底**

D **学理剖析**

由1830年开始，至1946年，美国股市每一个升跌周期，以比较短的年期计算，平均是 $9\frac{1}{5}$ 年。由1830年开始，这个循环期连续出现14次，如果用或然率来计算，机会率只得1/5000。9年周期理论亦可以用图形去表达：



9年周期理论准确地预测到1929年的股市见顶，1983年的股市见顶。惟一失效的就是在1974年预示股市见顶，但是年则刚相反，股市见底，而再开始牛市，但其他情形，九年周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期理论都很准确，仍然值得参考。

E 投资战略启示

这个9年周期理论和18年周期理论其实相辅相成。18年可以作为一个比较长的周期。如果18年是一个周期，一个周期之中又再包含着两个比较短的9年周期。只不过18年周期因为年期长一些，所以幅度更阔。9年周期比较短一些，波动也没有18年周期那么强大。至于9年期、18年期这个周期理论，都可以套入最长期的康克狄夫大波浪理论的54～60年期。因为6个9年周期或3个18年周期都相等于一个康克狄夫大波浪。

就以最近期来说，如果1984年是纠正熊市之后再开始上升的话，加上9.2年，股市将会在1993年才见底，亦即1990年、1991年、1992年、1993年将会是下跌年期，投资人士不可不防。而9年周期的推论，更与18年周期推论不谋而合，投资人士在参与股票买卖时都应该多用这个理论研究，看看是否要重新部署股市投资战略。

当然，理论并非十全十美。美中不足者就是18年周期理论出现过破例，9年周期理论也有过失效的纪录。但9年和18年周期与康克狄夫大波浪理论所指的年期都对1992年、1993年这两年的股市不约而同地作出悲观的预测。但事实证明，这个理论跟18年周期理论一样，测不中1992年、1993年的大升浪，可能已经出现问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



84．密集区域买卖系统 (Nofri's Congestion - phase System)

A **应用范围：期货、股票**

B **时间：短线**

C **作用：一个短线买卖系统，在市场长期极度牛皮时，作短线买卖可以提供每次不太多的稳定利润。看中大势所趋，一次赚大钱的目标不同**

D **学理剖析**

在股票或期货市场，如果升势或跌势十分明显，又加上升跌幅度巨大，就是大赚大蚀的时候，看中可以获利甚丰。不少理论都探测市势整体趋势。但如果市场有一大段时间牛皮，在窄幅徘徊，又有没有一些理论去研究怎样在这种市势之下求取利润呢？Eugene Nofri 创造了一套这样的买卖系统，希望借着每次赚些少，但长赚，密密赚而积少成多，即使市势无大幅度上落，亦可以有机会。如果在密集区域又上又落，不能大升，又不会大跌，除了炒上落之外，别无选择，"密集区域买卖系统"操作如下：

（1）市价连续两日上升，就要在第二日收市前沽空，因为窄幅徘徊，升两日，多数跌回三两日，升升又跌跌，不会持久。在上升时第二日沽空，第三日会下跌的机会甚高。

（2）如果在第三日果然下跌，就要获利平仓。

（3）和上述情形相反时，就是持仓买入的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4） 如果升跌的幅度太少，譬如只得一个价位，就不可以作升跌计。一定要在有明显升跌几个价位的交易日才算做是一日。

（5） 运用这个方法时，一定要是市价真真正正的组成了窄幅上落，有上阻力和和下支持区，市价密集在其区域之内。在未确立上阻力和下支持区之前，切不可以运用这个“密集区域系统”。

（6） 如果市价创出了新高价或新低价之后再牛皮，形成另一个窄幅徘徊区域，这一个新的徘徊区域一定要经过起码 10 多个交易日组成才可以确认，否则不要贸然运用这个理论。

E 投资战略启示

这个理论，顾名思义，只限于在密集区域的上落市才可以运用。本质上有其局限性。而且在窄幅徘徊区域里面，所谓窄幅也有一些比较大，另外一些更加窄。升两日即沽空，跌两日即持仓，可以因不同时势市场价格而言，略作修订。有人发觉在徘徊区域运用这个理论时，用三日去代替两日更加有效。即市势升三日就即行沽空，市势跌三日即行持仓。这样做比两日即行采取行动利润更大，更加可靠。但我相信两日即行决定买卖仍然可以运用，完全基于不同投资项目的市价特色而定，投资人士要观察市场形势作出决定。

至于有人喜欢频密赚一些，集腋成裘；有人却喜欢等待时机，看中一次赚一大笔胜于每次赚蝇头小利。对于这两种看法就见仁见智，没有绝对准则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



85. 碎股理论 (Odd Lot Theory)

A **应用范围：股票**

B **时间：短、中线**

C **作用：探测是否已经去到中期浪顶甚至牛市第三期的最后状态**

D 学理剖析

在市场里面，参与买卖股票的大致可以分为两类人士，一为专业人士，二为业余人士。一般相信专业人士是理智的投资人士，比较冷静和分析力强。至于业余投资人士却是弱者，受情绪牵制，处于下风。所以股市参与的人，大部分都是专业人士时，市底就十分强壮健康。但参与的人如果多是业余人士，普罗大众，市底就会弱。另外，普罗大众在市顶时就最狂热做买家。在市底时就最悲观做沽家。“碎股理论”是用作推测股市在中期或在牛市第三期是否已经到顶。理论是基于一个假设：“专业投资人士很少买卖碎股，只有那些小本而贪小利的普罗大众才会进行碎股交易。”越多普罗大众参与的股市，越多碎股交易，大市就越显得脆弱。醒目的投资人士就要把握这个讯号作随时离市的准备。

E 投资战略启示

在美国，碎股交易数量可以在华尔街日报 The Wall street Journal 看到。在香港市场这个资讯仍然未可以找到。不过在牛市第三期，很多报章都会有“征求碎股”的广告。因为碎股的买入价便宜很多，有人就会用平价收集碎股然后将碎股合成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完整的一手一手的股票，再用高价在市场上出售而赚取差价。碎股交投越大，显示市场越近到顶，确有其可信程度，问题是时间不可以把握得准确。因为市场永远都有碎股交易，要到哪一个程度才算是过分活跃而显示市势不稳固？而且大众参与的股市，在牛市初期越来越多人投入股市，股市会不断上升，直至牛市完结为止。这个牛市过程却可以维持几年之久。碎股交易可以不断上升，直至牛市死亡。因为没有一个绝对准则，碎股交易很难被界定是否达到危险程度。投资人士可以将这个理论当做多一种参考，作为提高警戒心也未尝不是这个理论的原意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



86. 未平仓合约 (Open Interest)

A **应用范围：期货、期指**

B **时间：短、中线**

C **作用：试图寻找期货的价格是否已经升到尽或者接近跌到底，用未平仓合约去测度市场的人心背向，而人心背向就会影响价格的趋势**

D **学理剖析**

在期货市场，不论是商品期货还是金融期货，成交量的多寡，有时可能只是偶然和随意的，尤其是价格在窄幅波动时，代表了买方卖方势均力敌，看好看淡都有机会错。这个时候买卖风险就比较大。在价格上升或下跌时，成交量大增也不代表什么，因为期货合约现在买，5 分钟之后可以卖，10 分钟之后又可以再买，一日可以买卖 100 多次。一次可以买卖一张至无限张合约。交投量并不代表了什么，去测看期货价格升跌是否有实力，又或是否升跌到尽头，“未平仓合约”（Open interest）就更加有用。

在期货市场，每一个合约都要先买后卖或先卖后买平仓，才完成合约整个过程。合约不可以永远延续，在到期最后一日，投资人士还未平仓的话，期货交易所就会将所有未平仓合约自动结算（liquidation）。买卖合约寿命有限，所以称之为期货合约（Future Contract）。假设我们现在是 1 月，我们买入或者沽出 3 月底到期的期货合约，就有 3 个月时间给我们考虑何时平仓。买入了的就要沽出平仓，沽空了的就要买入平仓。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

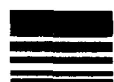
到3月底之前一日我们仍然可以采取任何行动，看我们的利润是否心满意足，又或者蚀本的有没有机会翻身而定。未平仓合约越多，作比较中线的态度就越明显，对期货价格就更有启示性。未平仓合约一路减少，参与人士都逐渐退出，不再看中线而着重于短线炒卖。下列一些原则值得参考：

(1) 价格上升，未平仓合约一路增加，即是看好情绪有涨无退，价格仍然可以维持一段日子。
(2) 价格上升，未平仓合约却减少，代表看好的情绪已经逐渐冷却，投资人士不敢再看得太远，早一步结算赚钱了事，以免夜长梦多，价格已经到了差不多尽头。
(3) 价格下跌，未平仓合约一路增加，看淡情绪支配着大市。投资人士展望价格再跌下去，无需急于平仓。新做合约也有如此看法，等它跌多些赚得更多的心理弥漫，市价仍会看跌。
(4) 市价下跌，但未平仓合约减少，则看淡的人不敢再肆无忌惮，开始有顾忌。跌了这么多也应该是收割的时候了。大部分人都看到底不远了，市价就真的离底不远了。

E 投资战略启示

未平仓合约数目是从交投量（volume）去探测期货市价，但我们知道探测期市除了交投量之外，还有市价（price），市场时间（timing），季节性升跌（seasonal fluctuations），图表上显示的阻力、支撑、平均线、图形类别等。我们并不单靠一种分析工具去下判断，但多一种分析工具，可靠性将会提高。这一点却是毋庸置疑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



87. 机会成本概念 (Opportunity Cost Concept)

A　应用范围：任何投资

B　时间：短、中、长线

C　作用：指出任何投资会付出机会成本，如果不赚不蚀，其实已经等于蚀本

D　学理剖析

如果你将资金买入一些投资项目，譬如是黄金，一年之后，黄金并无升值，亦没有贬值，你是否没有任何利润亏损呢？又假设这笔资金没有用作买卖黄金而是买入股票，一年之后，股票升值了10%，你是否真的“赚”了钱呢？表面上，第一个例子，金价没升起，我们并没有损失，第二个例子，股票升值了10%，我们当然在账面上获利。但如果套用“机会成本”这个概念，你可能有不同答案。

第一个例子，我们将资金“绑”在黄金上一年没有赚蚀，这些资金却呆呆地在等足一年。在这一年之内，如果你将同样资金放入外汇、股票、物业或者其他投资方面，你可能已经赚到了钱。即便存款入银行也肯定有利息收取。放入黄金里面如果说没有升跌，并不代表你“打和”，而是你已经损失了。你损失的是其他方面赚钱的机会，这是一种代价，这种代价就叫做“机会成本”。其实无论你作出任何抉择，是对还是错也好，你都在同一时间之内，损失了将资金放入其他投资的机会。可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以说，每一个经济上的决定，都要付出机会成本。如果将资金绑住一年并无进账，已经等于蚀了本。那么又蚀了多少呢？这个问题却无绝对答案。只是你损失了其他更好的机会。即使你将钱放入银行收利息也会赚回一些，费时失事，将钱绑在一些既花时间，又毫无所获的投资，就等于蚀本，因为付出了机会成本。

第二个例子，投资股票一年之内赚取了10%，账面上有利润，但是否真赚仍要看你损失了什么机会。如果银行存款15厘利息，而买股票只得利润10%，就不如将钱存入银行。这样一来，买入股票又是损失，因为损失了赚取更加多钱的机会。

E 投资战略启示

机会成本使我们明白每一次投资的决定都会付出代价。如果买一样跌价的项目，而在同一时间，其他的价格却狂升，我们的损失就不单限于跌价出现账面实质的亏损，我们更损失了机会。即使我们买入的投资项目升值，但在众多投资之中是升值最慢的，我们也不算真赚。因为有其他机会我们可以赚到更多，而我们却没有把握住。这个概念教训我们投资在不同市场务必要慎择。各种投资有时此起彼落。其他全升，自己买的却跌，是最令人痛心疾首。分析不同市场，及在同一市场不同公司或投资种类，以求拣到最好表现的投资，站在争取最大利润的立场，是必需的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



88. 用他人钱理论 (Other People's Moneny)

A 应用范围：任何投资

B 时间：短、中、长线

C 作用：用他人的钱，使自己赚得更加多利润

D 学理剖析

有人刻苦耐劳，每月在工资之中，储蓄一些，但不信股票、债券、外汇，认为风险太大，只将钱存入银行，做定期存款。这些人一世不会发达，因为太过保守的人怎可以制造机会和把握时势呢？欠缺了这些条件，成功创大业只是一种奢望，很多成功商人，不单会懂得怎样投资，更加懂得借助他人的力量，替自己铺路。借他人钱去投资就是其中一个方法。当我们想在投资市场大展拳脚，发觉自己资金不足，不能成大事，问其他人借一些本钱去做，使我们的本钱增加了之后，不论赚钱与蚀本都会变成了一个杠杆原则（leverage）使幅度增加，举例A君有10万元本钱，如果他借入多10万元，甚至借多20万元，赚蚀的比例就会如杠杆一样，一边加重可能使一面倒，图表示范：

	用自己本 100 000 元	借入 100 000 元 资本共 200 000 元	借入 200 000 元 资本共 300 000 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资回报 10%	利润 10 000 元	利润 20 000 元	利润 30 000 元
相对自己十万元资本	10%	20%	30%
投资回报 20%	利润 20 000 元	利润 40 000 元	利润 60 000 元
相对自己十万元资本	20%	40%	60%
投资回报 50%	利润 50 000 元	利润 100 000 元	利润 150 000 元
相对自己十万元资本	50%	100%	150%
投资损失 $33\frac{1}{3}$%	损失 33 333 元	损失 66 660 元	损失 100 000 元
相对自己十万元资本	损失 $33\frac{1}{3}$%	损失 $66\frac{2}{3}$%	损失 100%

从附表看到，借钱越多，可以赚钱越多，不过风险亦相对提高，正所谓针无两头利，如果自己本钱只有 10 万元，借入 20 万元，只要投资出现损失 33.3%，就等于自己的资金全部蚀清光。但只要赚 30%，利润相对资本又可以对开，接近一倍，亦有其引人入胜之处，如投资目标为了发达，问他人借钱，用他人的钱（other People's money）去投资，在某些情形之下，是必需的。

E 投资战略启示

杠杆原理计算方法是将借贷的金额相对自己的本钱。譬如借人 10 万，自己资本又是 10 万，杠杆的比率就是一比一，超过这个比例就显示债项超过自己的资本，杠杆几率越大，风险和利润都相对提高。

这个杠杆原理，就是孖展的基础，投资人士在炒孖展时都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只付出一些按金，然后透过财务安排，得到额外贷款，去买入或沽空。不论期货、黄金、股票、外汇都有这种服务。期货更是一定用孖展形式的。但利润越大，风险越大，乃是铁律。在市场里面我曾经见过不少人士在炒孖展时失败，结局惨淡。有些全副身家，付诸流水，甚至精神崩溃，更有些连累家人，演变成人伦惨剧。其实做孖展都是基于一个“贪”字，大家希望赚到更加多的钱，所以问人借钱用来去炒，但在做孖展时却没有一个环节胜利。譬如外汇，放入 2 万元可以炒 100 万元，价位上落几个百分比，可以全部蚀光，守无可守，如果你炒上，结果先跌后狂升，证明你看得中，但是在下跌时你已经遭斩仓厄运，再无机会因为后来上升而感到开心了。

做孖展或者借钱去炒，可以博取更大的利润，无可厚非。不过最好孖展额不要做得太尽，令自己无守势余地。譬如炒金，按金 1.5 万元可以炒 100 两九九金，波动一两百元，不是赚一点就是全蚀了。风险太大。投资人士如果有信心，又经过分析之后，认为可以做孖展，只按金提高一点就好一点，譬如用 5 万元按金去做 100 两九九金，可以容忍波幅几百元，有得守。

另外一点就是做孖展最好要有后备资金，不要博尽。多些后备，低价可以再补入，平均价低，胜算会比较高。

笔者相信做大事一定识得用其他人的钱，问题是借多少？我习惯的杠杆比率是不会超过 0.5。再保守一点的可以降到 0.2。用其他人钱替自己赚钱，那种感受，最畅快不过！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



89. 永久投资组合理论 (Permanent Portfulio Theory)

A 应用范围：股票、黄金、债券、存款

B 时间：长线

C 作用：订立一个永久组合，不惧怕经济政治任何冲击，仍然可以长线增值

D 学理剖析

你有没有考虑过将所有钱存入银行，不买股票、债券、黄金，因为股票、黄金、债券都有跌价风险？不过，这是一个“驼鸟政策”。有本钱不去投资除了失去机会之外，存钱入银行，遇到通货膨胀严重时，收回存款利息都不够弥补购买能力的损失，再看见其他投资项目价格狂升时，你就更加损失了机会成本（opportunity cost）。

你又有没有考虑过全部资本去买股票呢？不是有很多人说炒股票容易发达吗？如果你经历过 1973 年、1983 年及 1987 年的股灾，相信你一定会了解股票的风险。追求高利润要付出的代价就是承担巨大风险。股票市场可以一日之间面目全非。那么资金全部用来买黄金呢？黄金在通胀时期是上佳的保值品。物价指数升，银纸购买力下跌，货币并不可以保值。黄金，世界承认的一种法定货币，有着相似的购买能力的货品，就会受世人垂青。人们就会拿购买力一路减弱的货币去追逐黄金。金价会因此而升值。金价在政治动荡时亦是最得益的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

项目。话虽如此，在经济衰退来临，金价一样会下跌。即使金价保持不升不跌，在太平盛世时，无利息收入是一种损失。长年累月计算，除了在通胀时期大显神威，大幅升值之外，仍有其不完满之处。

债券呢？有固定收入，但在经济繁荣期，利率一路攀升，银行存款利息可能会大大超越债券利息，使债券吸引力比其他投资项目逊色，价格当然也不敢看好了。债券只会在衰退时期，银行利率一路调低，使债券利率越显得吸引人之下，才会被追捧而升值。否则，只是一种平稳收益的投资工具。

收藏品如邮票、古董表又如何？在投资角度而言，这些投资并无巩固、制度健全的市场，市价并不统一，买卖有时十分困难，假货又多，随时会被人欺骗。除非有专门研究，否则不宜沽手。如果说到炒楼，炒期货等已经属于短线投机，不再是投资组合所要求的长线稳定收益性质。巩固长线的投资组合，如果称得上完善组合，应该不怕任何政治动荡，经济衰退萧条，通货膨胀，金融风暴等。在投资理论上又有没有这种长期可以令你放心的组合，一旦订下来，使你安枕无忧呢？世间上没有投资绝对安全，但有这个“长线投资组合”却十分理想。这个组合要求投资人士将资金分成四份，1/4 买入股票，1/4 政府债券，1/4 买黄金，1/4 为现金作银行存款用。这样做有什么好处呢？

一、股票

在经济繁荣、通货膨胀的时期，股票最得益。股价会上升。即使经济不景气时，有实力的公司也一样会有股息派发。买入股票，可以有稳定收益之外，更可以使自己在经济繁荣时期资本坐大。在通货膨胀时期股价升值也可以作为对抗通胀之用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、债券

债券提供了固定的债券利息。在经济衰退时候，各大公司盈利倒退，股价下跌，百业萧条，银行借贷活动减弱，利率下降时，债券反而在这种情形之下升值，使你投资在股票的损失得到弥补。

三、黄金

在政治动荡时，股票会一跌不起，你甚至有可能要走难避祸。黄金就非放在手不可。“走难”可能机会甚微。但政治动荡时任何投资包括股票、物业、收藏品等都会跌价。惟一升值的就是黄金。有黄金使你不惧政治动荡构成的损失，金价上升可以弥补。另外在通货膨胀时期，债券利息、股息及银行存款的利息都不足以补偿金钱购买能力减弱的损失。但在物价指数上升时，金价亦会上升，这亦是投资黄金的优点，但在太平盛世，通胀温和之下，黄金因为没有利息收入而处于不利地位。

四、存款

没有人可以保证股票、债券、黄金是否会一定升值。所以投资人士永远都要留一些现金在手。现金存款的作用，除了收回利息之外，更提供“趁低吸纳”，专选择平货的好处。如果买入了股票，股票市场之后出现股灾，股价狂塌，有钱在手就可以在股价最低残时候吸纳，其他投资项目亦都可以利用这个概念趁低价机会买入，将来回升，必可获大利。

E　投资战略启示

我在《长短线投资组合理论》一书之中，详细地分析了长线投资组合、短线投机的各种不同策略，经过研究统计，长线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资策略由1960年起至1989年，平均每年除了有股息、债券利息、银行利息收入之外，每年升值超过13%。而在这段时间之内，世界政局出现过多次动荡，出现过无数金融危机、股市风暴、利率战、贸易战。但这个长线投资仍然可以一一度过难关。不论经济政局如何发展，这个组合之内必有一项升值。只要你的资金不作急用，而是作长远打算，这个长线投资组合，四种投资项目各占25%，稳定升值，最值得以守为攻的人士参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



90. 彼得原理
(Peter's Principle)

A　**应用范围：任何投资**

B　**时间：短、中、长线**

C　**作用：否定每一个理论都是完美无瑕的说法，指出每一个理论都有其内在缺点**

D　学理剖析

“当一个理论被用作解释任何事物时，这个本来有用的原理到后来都会失去效用。”

上述就是彼得原理的意义。在投资市场大家都用一些相同的原理时，这些原理被滥用，就不会再生效。原本一个灵验的推测方法也会失去其灵验性。

E　投资战扬启示

彼得原理最好的举例，就是图表分析投资走势。如果大家都用图表去分析黄金、外汇、股票、期货等投资工具的走势，在相似的理论基础之下，大家都会得到类似的结论。譬如现时金价假如是 400 美元 1 盎司，如果你用图表分析，看金价升到 450 美元，在 400 美元买入会获利 50 美元 1 盎司。其他人假设亦运用相同的理论，譬如阻力线，波浪分析、RSI，移动平均线等，得到相同结论，相信金价一定升至 450 美元 1 盎司。那么有谁会肯在 400～450 美元这一个范围之内沽金呢？每一个人都只肯在金价 450 美元时才卖出。在 400 美元你根本买不到，金价一升已经到 450 美元，你又怎样可以获利？图表分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又有什么作用?

又用另一个例子，假设大家都用黄金定律 1.618 这个概念，加上支撑、阻力等，看某只股票现在由 1 元起上升，升至 1.6 元左右就一定会滑落至 1.3 元，在 1 元买入的人士，又会不会这样愚蠢等到 1 元才沽出，甘冒 1.6 元迅速滑落至 1.3 元的风险? 这些人在 1.5 元已经要沽货，以免升到 1.6 元边缘会急剧跌至 1.3 元，如此在 1.5 元互相沽货之下，这只股票根本升不到去 1.6 元，即是图表分析出错了。当一个理论被人太过滥用的时候，就失去其效用。

投资理论为什么会有这么多? 原因之一是每一个理论在初初成立之时，投资人士发觉十分有用，大家都采用这套原理。譬如从黄金定律看，有只股票会由 1 元跌到 0.62 元。根据这个理论，不少股民就会进行沽空。假设跌到 0.7 元，在理论而言，仍然可以继续沽空。但不少大户却看清这些心理，知道所有人都看这只股票跌到 0.62 元，就不等到这个价位，在 0.7 元就挟仓，抽高股价，使股价回升至譬如 0.8 元或 0.9 元。运用黄金定律又是惨败收场。为什么黄金定律会失败呢? 因为太多人用，被一些持相反理论的人看中弱点，逐个击破，这是彼得原理以外的一个典型例子。

投资市场并无常胜理论或定律，大家要活学活用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



91. 大市到顶研究 (Piccini's Study of Market Peak)

A 应用范围：股票

B 时间：中、长线

C 作用：研究股票市场牛市、熊市和经济循环盛衰的关系

D 学理剖析

经济学家 Piccini 做过一个研究，将 13 次的经济循环期和股市牛市、熊市的关系详细分析，看股市牛市到顶（Market-Peak）与经济衰退（Recession）的时间是否吻合。他的研究发现是每一个股市牛市所维持的时间都并不相同，熊市亦都会有长有短，经济循环期亦并无一个特别时间，但他的结论却有一项十分重要，那就是平均而言，股市通常都在经济衰退之前1～3 个月到顶。在经济衰退来临之前的 1～3 个月就是沽出股票的最后机会，错过了这个机会，一旦经济衰退来临，股价已经过了高价期而变得面目全非。

另一研究结果亦是十分重要，那就是平均而言，在经济衰退之后 3 个月，股价平均会跌去 10%。虽然有可能仍会继续下跌，但在经济衰退之后半年开始，投资人士已经可以考虑收集低残的股票，准备下一次牛市来临时获利。但在经济衰退初开始的 2 个月却不应买入股票，因为这段时间股价会节节下挫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E　投资战略启示

技术分析每为投资人士所重视，其实最重要的主宰股市潮流的仍是经济大势。尤其要留意经济衰退这个现象。因为经济衰退与牛市到顶，熊市来临息息相关。虽然时间步伐并非一致，但能够及早洞悉经济大势，快人一步确认牛市到顶，离开行将暴跌的股市，再在经济衰退出现半年之后，开始计划慢慢收集股票，是成功的投资步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



92. 圈叉图 (Point and Figure Charts)

A　**应用范围：股票、黄金、债券、外汇、期货**
B　**时间：短、中线**
C　**作用：利用一套独特的图表方法，作为买卖指标**

D　**学理剖析**

一、圈叉图特色

圈叉图又称点数图，是一套简单的图表方法，与一般的柱状图形如三角形、头肩顶、钻石形等并不相同，圈叉图的特色是：

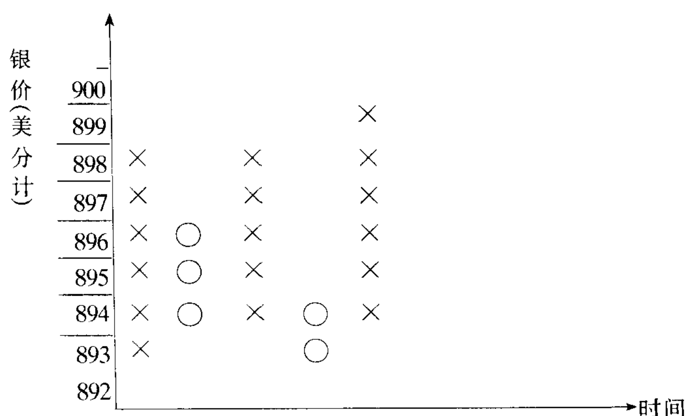
(1) 简单，而且有买卖规则。
(2) 没有时间上的限制，只要市价一日未转势，趋势仍然持续。
(3) 最关注突破讯号，一呈突破讯号就要采取行动，买入或沽出。

二、制作方法

十分简单，只要找一张格子纸，左方填上市价波幅，波幅大小要投资人士自行观察，时间则向右移动，用的符号只有两个，是×和○。×一般代表上升，○代表下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用时先以某个市价为起点，起点可以用×和○都行。如果画上×之后，市价一路上升，每升了既定的价位就向上画上多一个×，但如果不升反跌，就不可以在同一直线上画，要向右边画上○，每跌去一个既定价位就画一个○，由跌转升时又再在另一行画×，如此类推，看图如下：



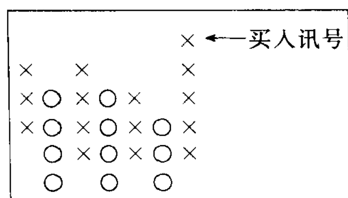
(1) 假设开市价为 893 美分，即在 893 画上×。
(2) 上升至 898 美分，即在 894、895、896、897、898 几个格上画上×。
(3) 由 898 美分一跌即跌至 896 美分，即在右边 896 美分画上○，之后再跌至 895、894 美分，亦在同一行直线画上○。
(4) 由 894 美分再一个价位一个价位地上升至 898 美分，又在另一行画上×。

如此类推，就可以完成一个圈叉图，时间可以一路推延。

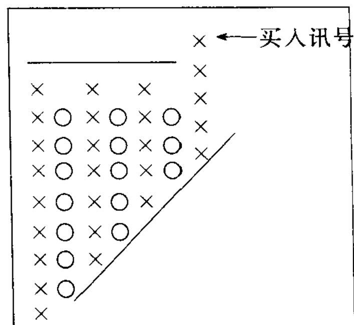
三、圈叉图的运用

从圈叉图中，找出突破讯号，作为买卖指标。下面一些图形，都标志着入市讯号。

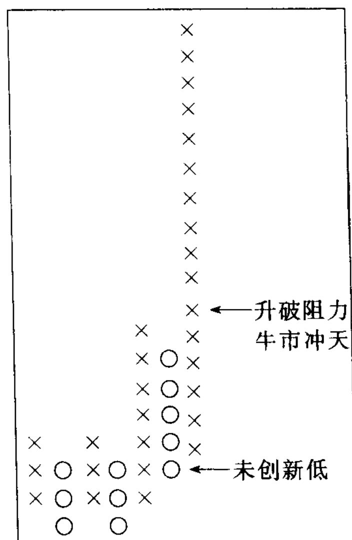
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



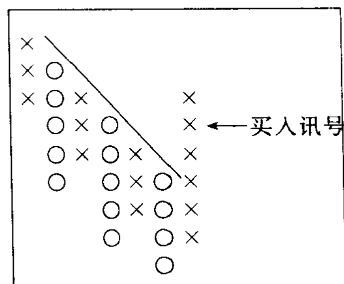
突破旧价位



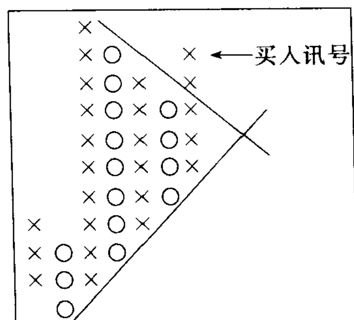
突破阻力位



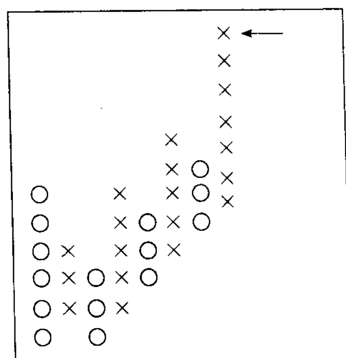
牛市升破



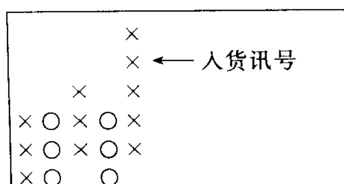
突破下降轨道



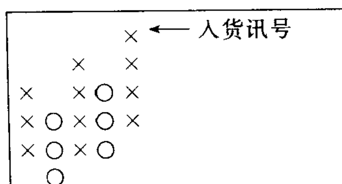
三角形突破



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

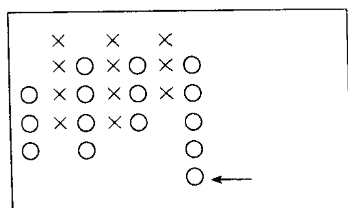


三次到顶而破

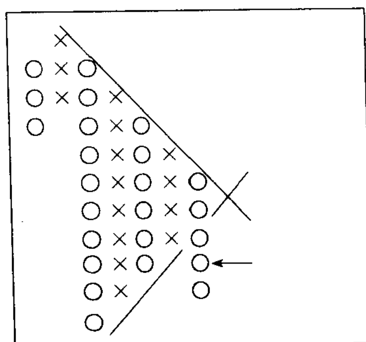


突破旧价位

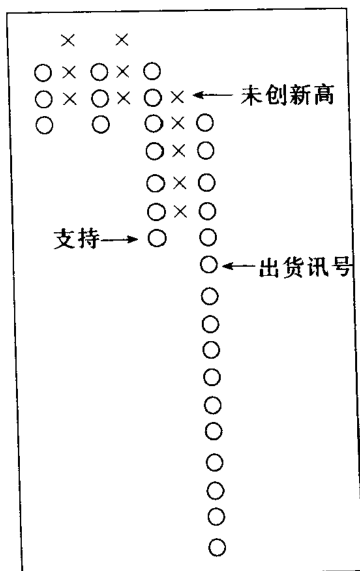
再下面的一些图形，却是出货讯号：



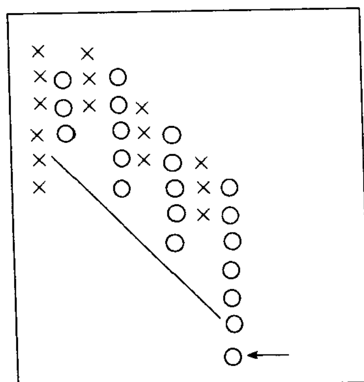
三次到底而破



三角形突破向下

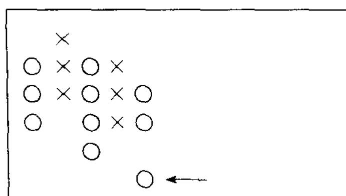


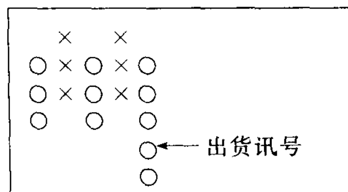
熊市跌破



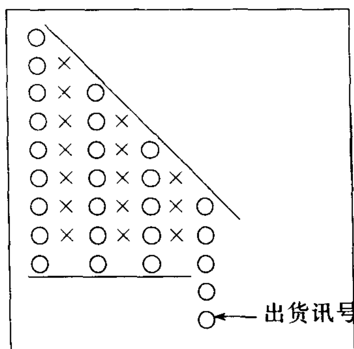
破支持位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

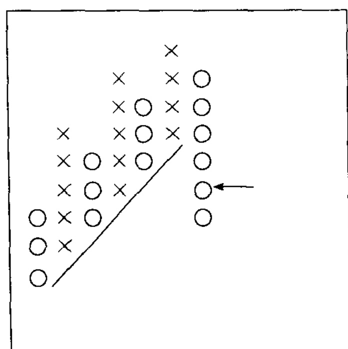

破支持位



破下支持位



破下支持


突破上升轨

E 投资战略启示

圈叉图确是炒短线的好工具，容易学习和运用，但惟一要求就是最适宜于现场看着价位跳动，即时买卖，见突破讯号，立即入货出货。如果不在现场，买卖讯号难以把握，圈叉图反不像柱状图那么有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



93. 美国政治周期股市理论 (Political Stock Market Cycle Theory)

A 应用范围：股市

B 时间：中线

C 作用：从美国总统选举去推测一个股市周期

D 学理剖析

美国总统在位4年，如果想连任或者即使自己不再参选却希望自己党派再入主白宫的话，在经济方面就要做一番功夫，搞得好就得民心，搞得不好，连任机会就十分渺茫。怎样能够在经济方面搞好，令到选民归心呢？简单而言可以有：

（1）透过政府公共开支，创造经济繁荣，甚至出现赤字也在所不惜。

（2）增加社会服务，使伤残、老弱、幼而无助者得到多一点照顾，人民歌功颂德。

（3）增加人民收入，减低税率，压抑利率使投资意欲增加。

（4）增加就业，减低失业率，人民有工作做，不致失业，自然对政府产生好感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述所说的经济政策需要大量政府开支。如果刺激经济目的是为了总统连任，政府无需要在总统在位 4 年之中都这样做。因为财政负担会十分之重。只要在竞选之前一年，搞好经济，人民就会觉得这是一位好总统。在投票时就会对现任党派和总统有利。所以政府刺激经济的政策并非是出于偶然，而是故意如此。既然如是，我们可以把握到政府的经济政策所带来的影响，划出一个美国总统在任期 4 年的经济周期了。这就是"美国政治周期股市理论"（Political Stock Market Cycle）的基础。美国总统在任 4 年，根据统计，每一年的股市都会有不同表现：

一、竞选年

这一年因为要赢取选民的选票，经济发展受到督促，搞得纵使不是有声有色也会似模似样。平均而言，股市有可观升幅。但总统竞选完毕，政府无需要再着眼于短期取悦选民，所以竞选完毕之后，反而会采取一些紧缩的经济政策，以弥补政府在竞选前一年的庞大开支。所以经济有先旺后淡的征兆。股市也会在未定大局之前上升，尘埃落定之后回落。但整体而言，全年计算仍然是升市者居多。

二、任职第二年

这一年平均而言，美国股市都是回落的年份，因为在前两年要刺激经济，使政府开支过度扩张，耗用过度。要节省一些以备两年之后再作大选之用。而经济过度发展一轮之后，会出现过热，有收紧的必要，总统竞选后一年股市跌，在过往五届总统都是如是。

三、任职第三年

这是一个平稳年份。股市有升有跌，由肯尼迪总统（1960

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年）起计，美国股市在这个年份出现三跌二升，是一个不明朗的年头。

四、竞选前一年

这一年在位总统要做好所有准备，经济一定要搞好。因为大选关头在前，不容许经济衰败，政府会用尽所有办法去刺激经济，人民收入会增加，失业率压抑到最低点。反映于股市当然是十分旺盛。平均而言，这是股市上升最大幅度的年份。

E 投资战略启示

既然美国总统经济政策底牌大家已经可以看穿了，而政府的经济政策亦与股市息息相关，把握到这一个简单而有用的周期理论，使我们对美国股市的去向有更清晰的认识。但炒本地股票投资者，却千万不可以忽视每一个地方的股市都有个别政治、经济发展方向、趋势和步伐。美国股市虽然影响到全世界每一个资本主义国家的股市，但却并非美国股市升而全世界升(不过如果美国股市塌，则全世界股市都塌却可以肯定)。投资人士还需要对自己本地股市作一个更加深刻的了解，要明白政局、经济特色、弱点、社会心态、投资市场的运作规则架构和限制等，再套用美国政治周期股市理论，才更相得益彰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



94. 现值估价模式 (Present Value Model)

A **应用范围：股票、债券及其他投资**

B **时间：中、长线**

C **作用：用以估计股票、债券，或任何其他投资的价值，看现在投资是否值得。衡量股票或债券是偏高还是偏低**

D **学理剖析**

将资金投入股票或债券市场，大家都希望找到偏低的而避开那些价钱偏高的。我们凭什么去计算哪些是值得买，哪些不值得买呢？有一个估值模式尝试去解答这个问题。这个模式要求阁下明白一个很重要的财经观念，叫做“现值”（Present Value)。如果现时银行利率是10%的话，将1000元存入银行，一年之后连本带利，你可以得回1100元。亦即是说，现在的1000元，一年之后的价值是1100元，这句说话可以用下列方法表达：

现在1000元，等于一年之后1100元或者一年之后的1100元，等于现在1000元。

一年之后的1100元，现值是1000元，在数学公式上怎样计算呢？原来十分简单：

一年之后的1100元现值＝1100×1÷（1＋10%）（10%＝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率）＝1000（元）

如果将这 1000 元，一直存入银行，利率不变，2 年之后、3 年之后、4 年之后，这些钱将会增值到多少呢？下列可以计算出来：

年期	当时值
1 年	$1.1\times1000=1100$（元）
2 年	$(1.1)^2\times1000=1210$（元）
3 年	$(1.3)^3\times1000=1331$（元）
4 年	$(1.4)^4\times1000=1464.1$（元）

同样原理，4 年之后的 1464 元的现值（Presellt Value）始终都是现在存入银行的 1000 元。

运用“现值”这个概念，我们可以分析市场上的证券是偏高或偏低。譬如有一间公司的债券面值 10 000 元，但市价只卖 9000 元，每年派息率是 10%，5 年之后公司会用 12 000 元向投资人士赎回这些债券。问题是“这些债券是否值得买呢”，假设利率是 12%。

用“现值”方法去计算这只债券的价值如下：

年份	收入	现值
1 年之后	利息 1000 元	$1000\times1.12=892.8$（元）
2 年之后	利息 1000 元	$1000\times(1.12)^2=797$（元）
3 年之后	利息 1000 元	$1000\times(1.12)^3=711.7$（元）
4 年之后	利息 1000 元	$1000\times(1.12)^4=635.5$（元）
5 年之后	利息 1000 元 再加上 12 000 再回价	$13\ 000\times(1.12)^5=7\ 376.7$(元)
		＝10 413(元)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这只债券“现值”计是价值 10 413 元，但你只需付出 9000 元就可以买入，理论上是超值，可以考虑。

另外一个例子，假设一只股票，每年派息，你估计都是 0.5 元一股。现时市价是 10 元。3 年之后你估计会升至 12 元。现在用 10 元买入，是否值得投资呢？今次利率假设是 15%。

年份	收益	现值
1	0.5 元	$0.5/1.15=0.434$
2	0.5 元	$0.5/(1.15)^2=0.778$
3	0.5 元+12 元	$12.5/(1.15)^3=8.22$
		9.03 元

你在 3 年之内，每年只得股息 0.5 元，而在 3 年之后才得到 12 元。这只股票的现值是 9.03 元。要付出 10 元去买入一只现值只是 9.03 元的股票，甚不划算，所以这只股票是偏高了。同样将 10 元存入银行，利率 15%，3 年之内利息总和是 15.2 元。但买入这只股票，即使股息用来再投资，收益只是 13.73 元，比存入银行还有所不如。所以这只偏高的股票不值得投资。

E 投资战略启示

用现值理论，可以计算出个别股票、债券甚至任何投资是否值得买。但现值法却只适用于中、长线的投资。短线炒上落，无需介意现值多少。再者，这个理论也有其缺点：

（1）收益的价值，并非一定正确。譬如股息并非每年一样，亦不可以预先百分之百测知。派息高低视经济状况和公司盈利。估计可能有偏差。对几年之后的股价更加难以预计。

（2）股票债券等投资，风险程度会因时而改。譬如公司突然出现财政困难，其发行的股票或者债券风险就会提高，价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就应该予以贬低。

（3）市场利率是影响这种估价方法的主要因素，而利率亦不会恒久不变而是经常波动。利率的波动可使偏低的变成偏高或相反。利率波动的走势却不可预先知道。

这个估值模式十分流行。大证券公司都会使用，作粗略计算某公司的股票债券是否合理。如果现值比市价低得太多，很明显就值得买入。不过这个方法既然有其缺点，使用时最好兼用其他方法。在分析股票时兼看市盈率、派息率、公司人事作风、股价波幅、其他系数、强弱势、成交量及大户活动等。在债券而言，亦要看市场的利率走势、公司的财务状况、当事人作风等。在短线而言更加无需自寻烦恼去计算到这样繁复程度，用图表分析去炒短线肯定更加有用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



95. 资金分割原理 (Principles of Segmentation)

A 应用范围：所有投资

B 时间：任何时间

C 作用：将资本分成不同组合，每一种资金都有不同目标

D 学理剖析

在财务管理，不论自保或者投资，根据“资金分割原理”，我们应该有一套系统性的运用方法，原则如下：

(1) 资金应该分成多个部分（segmellts)；
(2) 各个部分的资金各有各的运用目标，譬如：
  a. 提供稳定收入（incomeproduction）
  b. 资本增长（growth purpose）
  c. 投机性项目（speculatiori）
  d. 按时收回定额数目的投资（Lump Sum Ivestment）
  e. 安全地收回资本（safety of principal）
  f. 保本（stability of principal）
  g. 风险管理（risk management）

(3) 每一部分资金，既然目标不同，所承担的风险亦不可以一概而论。
(4) 尽量将资金分散于不同部分，使每一种的资金不会占整体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金大部分。譬如投机的部分不应占整体大多数，这样可以真正的将资金分散。

E 投资战略启示

这个资金原理比简单的分散投资概念精细，要求投资人士真真正正的去计算他的资金，百分之几放入保本性投资，百分之几放入收益性投资，百分之几放入投机性活动。每一份资金都有不同作用，不可以互相混淆。这样才可以确保我们有些资金安全至上，有些带来稳定性收益，亦有资本增长或投机性获大利。这些目标都是人对钱财所作的要求。人需要钱，需要有定期收入，需要有安心的保值，需要有间中获利的欢愉去点缀人生，需要有目标的定额投资（Lump－sum Investment），需要资本增长去对抗通货膨胀，更需要增加财富。

从资本分割原理，既然资金分成多份，我们就不可以单线炒股票，一定要纵观博览，认识多些投资市场和投资项目，包括黄金、外汇、期货、期指、认股证。在理财而言亦要明白保险、存款、退休金计划、基金等作用。这一点笔者在另一本著作《钱财攻防战》有详细介绍和解释其运作，各位读者可以参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



96. 心理线原理 (Psychological Line Principle)

A **应用范围：股票**

B **时间：短、中、长线**

C **作用：研究投资人士的心态，是悲观还是乐观。可以用于测看大市或各种股票**

D **学理剖析**

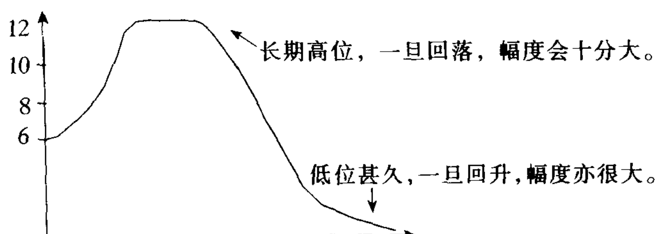
心理线是研究在某一时间之内，投资人士心态是勇进还是退缩，是一项很简单的分析方法。要画出一条心理线，首先要订出心理线的日子，你可以用任何日数作为样本，但 12 天的日数则较多人运用，画心理线最易，就是由某一日开始倒数前 12 日（或任何的时间，看你画的心理线而定）。12 日之内有多少日是升，有多少日是跌市，如果 12 日之内，有 8 日是升市，就在图表之中画出日期数目，每日都向后倒数 12 日来计算新的心理线上是哪一点。举例如下：

日期	升跌	心理线
1	升	
2	升	
3	跌	
4	升	
5	升	
6	跌	
7	升	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8	升		
9	升		
10	跌		
11	升		
12	升	9	
13	升	8	
14	升	9	
15	跌	9	向上趋势
16	升	10	
17	升	10	
18	升	10	
19	升	10	
20	升	10	
21	跌	9	
22	升	10	
23	升	10	
24	跌	10	
25	跌	9	
26	跌	9	回落趋向
27	升	8	
28	跌	7	
29	跌	7	

如此一来可以制造出一条心理线，如下图是另外一条心理线。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

心理线有什么用呢？它可以推测整体大市和个别股票。心理线应该与股市指数一齐参考。如果大市上升，而心理线亦上升，高位连续徘徊，就是超买，一旦出现向下现象，是沽货时机，相反，如果大市下跌而心理线在低位徘徊，然后向上攀升，指数与心理线一齐回升，悲观情绪已然稳定下来。大市又可以再重组升势了。而心理线最重要的指示就是此线在高位徘徊越久，一旦下跌，大市跌幅越劲。因为超买过甚。如果此线在低位徘徊太久，表示投资人士甚为悲观，已属超卖，一旦回升，可以升幅甚劲。心理线可以帮助我们认识股市内的心态，及寻找入市机会和在过热时及早离开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



97．金字塔买卖法 (Pyramiding)

A 应用范围：股票、黄金、外汇、期货

B 时间：短、中、长线

C 作用：提供买卖方法，教条式地指示买入任何一种投资项目

D 学理剖析

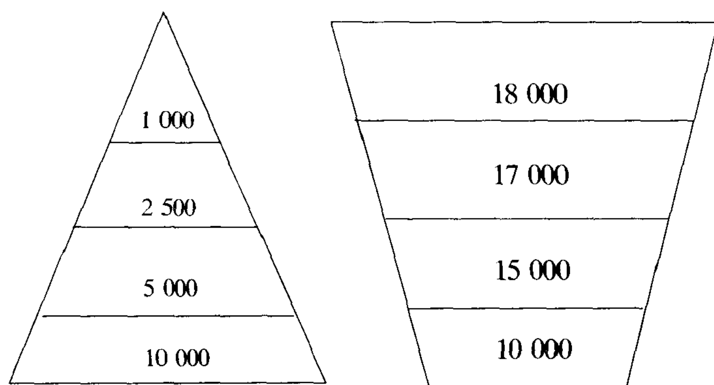
当你看中投资对象，买入之后，市价向上升，证实了你的看法正确，你期望猎取更多利润的话，就可以考虑一下“金字塔买入法”。金字塔买入法亦是均价买入法的其中一个演变，并不将资金一次过全部投入。投资人士将手中资金一部分去买入。但与均价买入法不同之处就是，均价买入法是越低越买，看错时加注，而金字塔买入法却是越升越买，看对时才加注，金字塔操作情形，举例如下：

一、向上金字塔

这是典型的金字塔买入法，假设买入项目是股票，下列一个列表就是金字塔的操作情形：

股价（元）	买入股数	银码（元）
10	10 000	100 000
12	5000	60 000
15	2000	30 000
20	1000	20 000
总数	18 000	210 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果这只股票继续上升，所买入的股票全部获利，用图表示：

股价（元）	股数	市价（元）	成本（元）	利润（元）
25	180 000	450 000	210 000	240 000
30	180 000	540 000	210 000	330 000
35	180 000	630 000	210 000	420 000

为什么不在 10 元时一次过将所有资金投入呢？那不是获利更多吗？金字塔买入法的原则就是，确认自己看法是对的话才加码。因为在初时大家未知道买入之后会是升还是跌，有可能一买之后就下跌，资金投入就会被绑，但如果投入之后证实看法正确，再去放胆加码，赚多一些，亦是好办法。

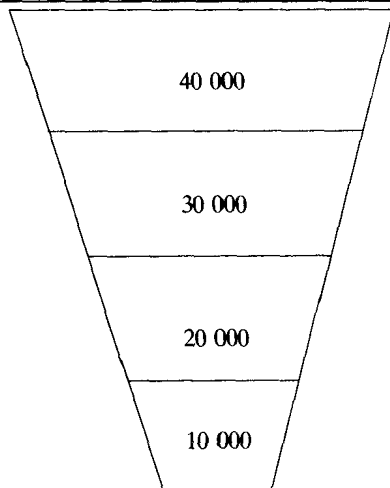
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、倒转金字塔

这是一个更加冒险的买入法，如果买入之后，证实了看法正确，就加注码，越升越买。每次加码可以都是一样或者越加越多，举例如下：

股价（元）	买入股数	投入资金（元）
10	10 000	100 000
12	10 000	120 000
15	10 000	150 000
20	10 000	200 000
总数	40 000	570 000

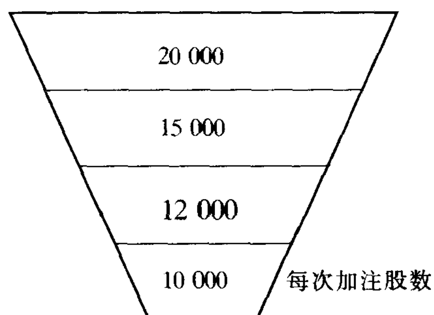
10 000
10 000
10 000
10 000

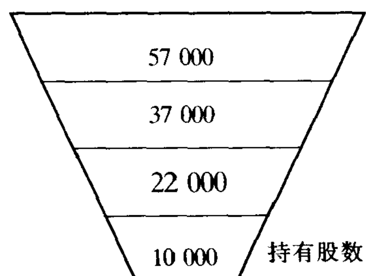


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或

股价（元）	买入股数	投入资金（元）
10	10 000	100 000
12	12 000	144 000
15	15 000	225 000
20	20 000	400 000
总数	57 000	869 000





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果股价到 20 元以上，利润会变成：

股价（元）	股数	市价（元）	成本（元）	利润（元）
25	57 000	1 425 000	869 000	556 000
30	57 000	1 710 000	869 000	841 000
35	57 000	1 995 000	869 000	1 126 000

E 投资战略启示

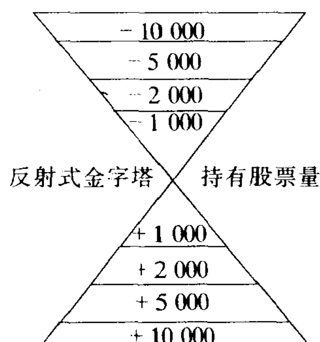
金字塔买入法是一个近乎“搏到尽”的买入法。越升越买，虽然说“证实”了投资人士最初的看法才加码买多一些，但上升了之后，不论是任何投资，包括黄金、期货、股票、债券，都埋下了回跌的风险。在价位上升之后，再追入，利润可能增加，但如果高位追入之后，市价不升反跌，低位买入的利润全部消失，而高价买入的却全部被绑，十分危险。

另外，上述所说的金字塔买入法都只是教我们买入，没有教我们何时卖出。如果要减低金字塔的风险，投资人士应该采用另一种金字塔买卖法，叫做“反射式金字塔”（Reflecting Pvramd）。这个方法教我们在高位越升越买，但到了某一个价位之后，就开始越升越卖得多，减少持有量，确保利润到手。举例如下：

股价(元)	买入卖出股数	支出/收入(元)	持有股数
10	买入 10 000	支出 100 000	10 000
12	买入 5 000	支出 60 000	15 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价(元)	买入卖出股数	支出/收入(元)	持有股数
15	买入 2 000	支出 30 000	17 000
20	买入 1 000	支出 20 000	18 000
22	买入 1 000	收支 22 000	17 000
25	买入 2 000	收入 50 000	15 000
30	买入 5 000	收入 150 000	10 000
35	买入 10 000	收入 350 000	0



如此一来，不会一路无止境地越升越买，而是到了某个程度就结算了事，确保利润，风险亦比较低一些，但这个方法亦不能保障一定会赚，因为升到某一个程度而突然暴跌时可能还未升到自己理想价位，高价买入的又变成蟹货。

结论就是，金字塔买入法风险奇高，投资人士运用这个方法时，务必要小心谨慎。曾经有不少人运用这个方法，赚十次都不够一次蚀去那么多，一定要小心！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



98. 韦利研究 (RJS Studies)

A **应用范围：股票**

B **时间：中、长线**

C **作用：研究在通货膨胀时期，股票是否是一项理想投资**

D **学理剖析**

RJS 分别代表 3 个人，韦利（Reillv)、庄逊 Uohrlsorl）与史密夫（Smith)。他们提出了一个疑问：“在严重通货膨胀之下，究竟股票投资是否可以对抗通胀，抵消通胀对资本贬值，金钱购买力减弱的侵蚀呢?”

他们收集了由 1937 年至 70 年代的物价指数资料和同一时期美国标准各只股票的升跌，股息派发等计算比较，看一看在通货膨胀期间，股票是否会随着物价指数一起上升，甚至连同股息的收入，更加超越物价指数的升幅。

根据他们研究的结果，几十年的资料显示，在严重通货膨胀时，物价指数狂升，股票虽然也会由于消费能力增加而推动上扬，但连同股息在内，升幅却不及物价指数。股票投资，并不是对抗通货膨胀的好选择。在学术方面，股票不是好的通胀抵消（inflationhedge）工具。这个通货膨胀当然是指美国的通货膨胀，个别国家的通胀并不作准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

如果这个 RJS 研究结论是可信的话，在通胀期，金钱购买能力贬值，虽然买入股票望升值，却未能因为股价上升而全部抵消购买能力的减弱。投资人士还有什么可以自保呢？阁下有没有考虑过一些投资会与美国通胀平步升降呢？这些投资可以有黄金，一些商品、物业地产及收藏品。在通胀时期这些投资带来的利润可能比单纯购入股票获益更大。其中尤其以物业市场在通胀期的升幅往往十分厉害。通货膨胀大都是经济繁荣时期的副产品，如果能够耐心等候经济的起伏，待经济出现衰退，所有大部分投资都跌价时放胆吸入。经济复苏，通胀再临之时，收益就会十分巨大，比天天到证券交易所炒上落一定更加有利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



99. 随机漫步理论 (Random Walk Hypothesis)

A 应用范围：所有投资

B 时间：短、中、长线

C 作用：推论一切图表走势测市价的可信程度

D 学理剖析

一切图表走势派的存在价值，都是基于一个假设，就是股票、外汇、黄金、债券等所有投资会受到经济、政治、社会因素影响，而这些因素会像历史一样不断重演。譬如经济如果由大萧条复苏过来，物业价格、股市、黄金等都会一路上涨。升完会有跌，但跌完又会再升得更高。即使短线而言，支配一切投资价格的都离不开上述所说因素，只要投资人士能够预测哪一些因素支配着价格，他们就可以预知未来走势。在股票而言，图表走势，成交量，价位等反映了投资人士的心态趋向。这种心态趋向构成原因，不论他们的收入、年龄、对消息了解接受消化程度、信心热炽，全部都由股市和成交反映出来。根据图表就可以预知未来股价走势。不过，“随机漫步理论”却反对这种说法，意见相反。

随机漫步理论指出，股票市场内有成千上万的精明人士，并非全部都是愚昧的人。每一个人都懂得分析，而且资料流入市场全部都是公开的，所有人都可以知道，并无什么秘密可言。既然你又知，我又知，股票现在的价格已经反映了供求关系。而这个价格应该距离股票的“内在价值”或者本身价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(intrinsic value) 不会太远。所谓内在价值的衡量方法就是看每股资产值、市盈率、派息率等基本因素来决定。这些因素亦非什么大秘密。每一个人打开报章或杂志都可以找到这些资料。如果一只股票资产值 10 元，断不会在市场变到值 1 万元或者 1 元。市场不会有人出 100 元去买入这只股票或以 1 元沽出。现时股票的市价根本已经代表了千万醒目人士的看法，构成了一个合理价钱。市价会围绕着内在价值而上下波动。这些波动却是随意而没有任何轨迹可寻。造成波动的原因是：

(1) 新的经济、政治、新闻消息是随意的，并无固定地流入市场。
(2) 这些消息使基本分析人士重新估计股票的价值，而作出买卖方针，致使股票发生新的变化。
(3) 因为这些消息无迹可寻，是突然而来，事前并无人能够预先估计，股票走势推测这回事并不可以成立，图表派所说的只是一派胡言。
(4) 既然所有股价在市场上的价钱已经反映其基本价值，这个价值是公平的由买卖双方决定，这个价值就不会再出现变动，除非突发消息如战争、收购、合并、加息减息、石油战等利好或利淡等消息出现才会再次波动。但下一次的消息是利好或利淡大家都不知道，所以股票现时是没有记忆系统的。昨日升并不代表今日升。今日跌，明日可以升亦可以跌。每日与另一日之间的升跌并无相关 (Correlation)。就好像掷毫一样，今次掷出是“公”，并不代表下一次掷出的又是“公”，下一次所掷出的是“公”，或“字”各占机会率 50%。亦没有人会知道下一次会一定是“公”，或“字”。
(5) 既然股市是没有记忆系统的，企图用股价波动去找出一个原理去“战胜”市场，跑赢大市，全部肯定失败。因为股票价格完全没有方向，随机漫步，乱升乱跌。我们无法预知股市去向，无人肯定一定是赢家，亦无人一定会输。至于股票专家的作用其实不大，甚至可以说全无意义。因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们是那么专长的话就一定自己用这些理论去致富，哪里会作出研究使其他人发达？

随机漫步的研究

随机漫步理论对图表派无疑是一个正面大敌，如果随机漫步理论成立，所有股票专家都再无立足之地。所以不少学者曾经进行研究，看这个理论的可信程度。在无数研究之中，有名的包括：

1. 史丹福大学——期货市价
2. Cowles and Jones——股价
3. Kendall——Serial Correlation
4. Granger and Mosgenstern——Spectral Analysis
5. Fama——Serial Correlation
6. Cheng and Deets——Rebalancing
7. Cootller——Filter Conpept 过滤器法则
8. Lewy——Relative Strength 强弱势
9. Weintrab——Serial Correlation
10. Oshorne——Brownian Motion
11. Robet——Random Number
12. Shiskjn——Runs
13. Kruizenga & Bonners——期权

还有更多，数不胜数，没有尽录。

其中有三个研究，特别支持随机漫步的论调：

(1) 曾经有一个研究，用美国标准普尔指数（Standand & Poor）的股票作长期研究，发觉股票狂升或者暴跌，狂升四五倍，或跌 99% 的，比例只是很少数，大部分的股票都是升跌 10%～30% 不等。在统计学上有“常态分配”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(Normal Distribution）的现象。即升跌幅越大的占比例越少。所以股价并无单一趋势。买股票要看你是否幸运，买中升的股票还是下跌的股票机会均等。

(2) 另外一次试验，有一个美国参议员用飞镖去掷一份财经报章，挑选出 20 只股票作为投资组合，结果这个“乱来”的投资组合竟然和股市整体表现相若，更不逊色于专家们建议的投资组合，甚至比某些专家的建议更表现出色。

(3) 亦有人研究过“单位信托基金”的成绩，发觉今年成绩好的，明年可能表现得最差，一些往年令人失望的基金，今年却可能脱颖而出，成为升幅榜首。所以无迹可寻，买基金也要看你的运气，投资技巧并不实际，因为股市并无记忆，大家都只是“猜猜”。

总之，随机漫步理论否定一切图表分析的效用。

E 投资战略启示

随机漫步理论说，在股票市场，买家卖家都是智商均等，并无某一方特别愚昧。但这只是一个假设。在竞技场中，并非每次对手都是势均力敌的。譬如下棋、赛跑、拳击，技艺高者赢面就更加大，在股票市场都是同样原理，技艺高者赢面高于技艺低的人。怎样才可以增进自己的技艺呢？有几个方法：

(1) 认真地收集资讯。股票市价既然受不同资讯支配，资讯越足，分析越透彻，在股票市场胜算肯定高于那些盲目，毫无分析，乱炒一通的人士。

(2) 采取相反意见，不作人云亦云，随波逐流。没有人能够战胜市场，尤其是那些毫无远见，受恐惧与贪婪影响自己情绪的人，永远不可以在投资市场赚大钱。

(3) 努力不懈，促进自己对投资理论的认识，使自己在高风险的市场之中，技艺比对手高一筹，赢出的机会率高于对方，减低失败的机会率。这样你已经是一个成功的投资人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

士。

笔者相信图表亦有其用处，不至于随机漫步的拥护者所言是一派胡言。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



100. 排次序原则 (Ranking Principle)

A **应用范围：股票**

B **时间：中、长线**

C **作用：指出分析股票时，将不同行业及个别公司排出表现优劣四个次序，是一个有效的方法**

D **学理剖析**

股票专家曾经做过不少研究，将不同的行业的股票，根据其利润表现，排列次序。你猜有没有一些股票或者各类行业，永远利润都比其他行业优胜呢？如果有的话，投资股票只要买入这些领先行业公司股票就可以一了百了。不过很可惜，原来研究报告指出，某一年有某种行业利润领先，但明年可能远远落后其他行业。各行各业的利润并无保障一定领先。每一年的表现和以往的表现无紧密的相关（Correlation）。换句话说，过往业绩并不是一个好的指标去指示不同行业股份哪类值得买入。

另外一个问题是：“在同一个行业里面，有没有一些公司长久地比其他公司获胜呢?”如果有的话，投资股票亦省却不少时间去分析，只要拣到这些长久领先的公司亦一了百了。根据一个研究，发觉影响股票价格的因素主要有几个，而各占比重不同：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司个别因素占21%	整体市场因素31%
行业性个别盛衰	12%
其他因素影响到本业	37%

从此可知，个别公司所占的比重虽然不是很大，却仍然有若干影响。换句话说，分析个别公司，拣取一些可以长期保持优胜的公司将会是一项有用的工作。个别公司股票并不保证一定有区别表现，因为市场因素，个别行业也影响很大。但公司自己的领导者，管理方法，公司声誉，资本雄厚与否，都影响到公司股价的表现。

E 投资战略启示

各行各业，并无长久性保证哪一种会最好。在不同的经济环境，各行业定有一些有更好表现，但世易时移，市场并不会永远都是某种行业优胜。根据产品生命周期（Product LifeCycle）原理，每一种行业都会经过成长期、饱和期继而衰退的过程，各行业都会互相替换。但在不同的时期，个别行业的表现会参差不同，所以经常分析不同的行业，将各行业排次序，看哪种行业可以优先考虑，哪种行业暂时无需留意，是必要的做法。

上述研究指出在不同行业，个别公司本身表现在若干程度上支配着公司的股票。对投资人士另一启示就是分析个别公司的表现亦是不可缺少的工作。只要把握到哪些公司的表现经常都比较优异，在投资股票时可以增加利润机会，即使市场不相符，分析错误，也可以将损失减到最低限度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



101. 投资比率概念 (Rate of Investing Concept)

A 应用范围：所有投资

B 时间：短、中、长线

C 作用：提醒投资人士投资金额占资本比率的重要性

D 学理剖析

这是一个简单概念，每一个投资人士都应该问一问自己，探讨一下投资状况是否太过保守或者太过投机。投资比率概念可以这样解释：

"投资回报率"（Rate of Return）并不重要。在投资角度而言，你最要关心的反而是，"你可以动用多少钱作投资用途"。

我们有钱在手，可以考虑三种用途，一是消费，买衣服、食物、化妆品，买楼，买珠宝玉石。第二种用途可以用来自保，以备不时之需，譬如储蓄、买人寿或意外保险，供楼自住，供退休金计划，子女留学计划等。第三种用途就是投资，包括买卖债券、外币、炒楼花、股票、认股证、期货、期指、期权等。这三种用途之中，若消费的钱用得越多，投资本钱就越少，能够获取大利的机会亦越少，但我们亦绝不可以忽视储蓄自保。充足的储蓄可以支持我们一旦投资挫败时仍有强大后盾，有后退之路。但无论如何，投资占你的资本比率越大，越有机会致富，以致富为目标的话，投资比率（Rate of Invest-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ing）越大，投资数额亦越大，致富机会亦越大。

投资回报率（Rate of Return）又为什么不重要呢？如果拿10万元，回报率1倍，赚10万元，和回报率10倍，赚100万元，不是相差很远吗？根据“投资比率概念”，市场的回报率，赚或者蚀，都并非我们的主观愿望可以决定，投资成果由市场决定，并非我们希望赚一倍就可以赚一倍，投资得失不由我们去操纵。但我们却可以操纵投资比率，越多的投资，所得的回报机会越大。

E　投资战略启示

既然投资的回报率不受我们控制，投资人士就要慎重去考虑将资金怎样分配。除了消费之外，要考虑多少用来自保，多少用来投资。投资在各种工具，譬如股票、债券、黄金、外币等各占比例多少？这是一个重要的问题。在个人财务管理而言，一定要严肃面对这个问题。笔者的另一本著作《钱财攻防战》就是针对上述所说的各种问题，探讨了各种投资市场工具，自保投资比率，风险和回报率等问题作详细的剖析，各位不妨参阅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



102. 利润风险比率 (Reward Risk Ratio)

A **应用范围：所有投资，股票、黄金、债券、外汇、地产、认股证、期货、期权**

B **时间：短、中、长线**

C **作用：衡量每一种投资，看利淡是否吸引而值得我们去冒危险**

D 学理剖析

如果在金价 400 美元 1 盎司时，你印象中觉得金价会上升，希望短线获利而买金。你又有没有考虑过你的希望金价上升只是一个“主观愿望”。这个金价上升的模糊印象，亦不代表市场走势会跟你的想法一致。在 400 美元入金，博短线利润，如果金价下跌，你又有否考虑过将会损失多少？投资当然希望有钱赚，不过无人可以保证会 100% 赚钱。赚不到就会蚀。在这种情况之下，你就要看如果有钱赚，你可以赚多少？如果要蚀，又会蚀多少？举一个例，在金价 400 美元 1 盎司你买金，你相信金价会升到 420 美元，你想你会赚 20 美元盎司。但如果金价走势和你的意愿相反，短线不升反跌，金价会否跌至 380 美元？350 美元？300 美元？200 美元？你期望赚的利润是 20 美元，但如果蚀有可能蚀 100 美元，150 美元，就很明显是利润少，风险大。利润风险比率就是根据这个概念去衡量每一种投资是否值得买。下列简单的数据，假设你在 1 元买入一只股票，这只股票的利润风险比率计算如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最高可升至	利润	最低可跌至	损失	利润风险比率
元	元	元	元	
1.5	0.5	0.8	0.2	$0.5/0.2=2.5倍
2	1	0.8	0.2	$1/0.2=5倍
3	2	0.6	0.4	$2/0.4=5倍
5	4	0.5	0.5	$4/0.5=8倍
1.1	0.1	0.1	0.9	$0.1/0.9=0.11
1.2	0.2	0.5	0.5	$0.2/0.5=0.4
1.5	0.5	0.5	0.5	$0.5/15=1

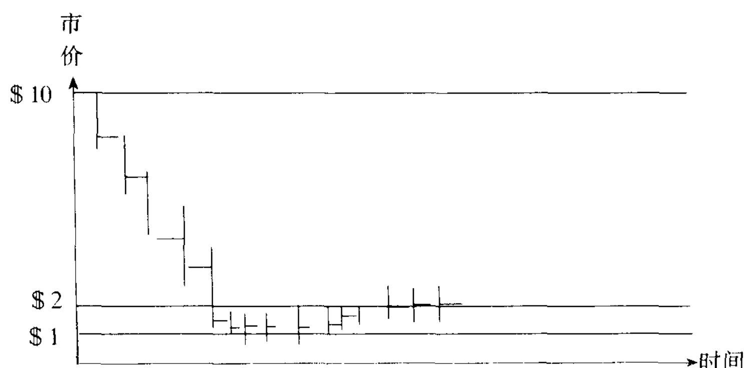
从上述列表可以看见，利润风险比率越大，越有投资价值。

E 投资战略启示

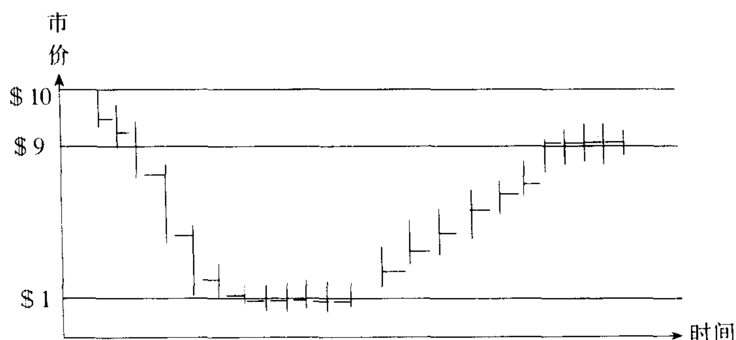
利润风险比率其实就是潜在利润和可能损失的比较。做生意或者投资并无百分之百一定实赚，既然永远都有风险，运用资金时，我们就应该选择一些利润比风险大得多的才值得去搏。譬如利润风险比率是1:1的话，即是有可能赚，亦有可能蚀，赚蚀都是一样五五比，如果真是这样的话，就不如去赌场买大小，不是开大就是开小，机会都是五五，根本不值得投资，所以作为理智的投资人士，应该尽量去选择那些利润风险比率高的才去投资，越高越好。

至于我们怎样去衡量有机会赚多少，有机会蚀多少这一个问题呢？答案当然没有绝对。不过图表派就可以在这一方面给我们一些启示。在图表分析里面，有所谓阻力（resistance）和支撑（support）。投资人士就可以看到，在短线而言这些投资项目的阻力位和支撑位在哪里，再订投资价值。附图表示如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



假设一只股票由 10 元跌到 1 元，牛皮了好一段时间，现在反弹到 2 元，你考虑追入这一只股票。在这当时，利润风险比率理论就可以帮助你去决定。看这一只股票，2 元买入，向下跌的机会不是没有，但下跌到 1 元就有十分大的支持力。即是说你有机会蚀 1 元。上升呢？你看它由 10 元一路跌，一样有机会重返 10 元。那即是有可能带给你 8 元的利润。利润是 8 元，风险是 1 元，利润风险比率是 8，值得去博。再看另一图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一只股票由 10 元跌至 1 元。现在回升至 9 元，你又是否值得去博呢？你看阻力位在 10 元，在 9 元买入，有机会赚 1 元，但下跌时，有可能会再跌回 1 元才找到支持。9 元买入，风险是蚀 8 元，利润风险比率是 1/8，即 0.125，根本无谓去博。

利润风险比率这个概念再加上图表分析，使我们在投资时更加理智，获利机会更加大，损失也可以减到最低限度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



103. 风险溢价概念 (Risk Premium Concept)

A 应用范围：期货

B 时间：短、中、长线

C 作用：说明期货市场要长期做好友的原理

D 学理剖析

这个理论有以下的论点：

（1）如果有一些商品，在现货市场假设是每件 10 元，在期货市场它的市价一定会提高。原因何在？根据风险溢价概念，大部分期货买卖的都是好友占大多数。在通货膨胀之下，看商品价涨多于看跌。市场里面淡友只占少数。

（2）另外，卖家过一段时间才供应这些商品，为了避免未来市价有可能暴跌令生产商损失，不少都会在期货市场做冲消(Hedging）沽期货合约。如果沽出期货合约，到时候这些商品价钱狂升使他们在期货市场损失，但他们却因为现货价升值而得到补偿。如果卖出期货合约之后，到期时现货价跌，高价沽出期货合约就会弥补他们现货损失，两种情形都会使他们有兴趣留在市场。尤其是后者减低了市价下跌的损失。

（3）留在市场之后，为了减少风险，货品供应商都会认为只有在较高的市价沽出合约才会有保险作用，所以很少在低价做淡友。

（4）既然在期货市场看好的人多，连沽期货的人也期望市价升高，高价才肯沽空，在期货市场做好友比做淡友有利。升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会大，跌比较少。

E 投资战略启示

如果期货市场看好的人占多数，揸仓好友赢面应该较大，另外供应商，在期货市场做冲消者（Hedger）也不会在低位沽空，即是沽售压力会轻于买货意欲。两点都是支持在期货市场要做好友。这个理论和凯恩斯的长期好友理论相似，只是论调不同而已。缺点也和长期好友理论不相伯仲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



104. 18 法则
(Rule of 18)

A 应用范围：美国股市，稍带香港股市

B 时间：中线

C 作用：用美国标准普尔指数与通胀率去探测股市是否偏高或是偏低

D 学理剖析

如果有留意美国股市，都会知道一个叫做“标准普尔工业平均指数”（Stalldand and Poor Industial Average）。“18 法则”统计记录，显示这个标准普尔工业平均指数的众多股票之中，“平均市盈率”（NEratio）与“消费物价指数”相加的总和，通常都和 18 这一个数目相差不远。由 1960 年开始至 1989 年，两者相加的总和最大的是 21，最少是 11。有偏差出现时，都会自动矫正，重新返回 18 这一个数目。过去，标准普尔平均市盈率是 13.85，而过去 30 年美国的平均通胀率是 4.3%，两者相加是 18.15。下列一些实例足以证明“18 法则”的效用。

(1) 1961 年，标准普尔平均市盈率是 20.4，而消费物价指数却低于 1%。后来通货膨胀出现，物价指数不断上升，结果因为“18 法则”效应出现，惟一方法使市盈率物价指数总和重返 18，在物价指数上升之际，只有迫使市盈率下降，结果真的如此，股市下跌。

(2) 1979 年，标准普尔市盈率是 7.1，而消费物价指数却高于 11.3%。

(3) 1974 年，标准普尔市盈率加美国消费物价指数总为 14.4，物价指数却一路下跌，“18 法则”发生效应，将这个因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

物价指数离 18 总和的现象重新矫正，拉高市盈率，股市上升，抵消了物价指数下跌的影响，重返 18 的总和。

E 投资战略启示

如果“18 法则”预测正确，投资人士应该密切注意标准普尔平均指数市盈率与美国的消费物价指数，可以有以下现状：

(1) 两者相加低于 18。这个时候“18 法则”效应产生的拉力会重新将总和拉回 18 左右的范围。但重新拉回用的范围有几个可能性，一是物价指数上升，市盈率不变即是股市并没有上升。二是市盈率上升而物价指数不变。三当然是物价指数和市盈率一起上升。假如是消费物价指数不变，而市盈率上升的话，即是股价上升。因为市价越高，市盈率才会被扯高。要重返 18 的中心，股票会有上升动力，这时买入股票是良机，但如果总和低于 18，而构成重回 18 的拉力却是物价指数上升，那么股票就变得不值得追入。投资人士应该细心观察消费物价指数的变化，看它会上升或是平稳。当通胀受到压抑，物价指数无大幅上扬之处，而总和低于 18 之时，应该买入股票，静待“十八法则”效应出现，股票市价被炒高去重现物价指数与标准普尔市盈率为 18 总和的状况。

(2) 如果标准普尔市盈率相加，消费物价指数大大超过 18，就不应该入市买股票，因为这个情形会产生拉力重返 18 的效应。亦有几个可能，一是物价指数下降使总和重现 18 左右。二是市盈率下降，三是两者并皆下降。除了单单物价指数下跌之外，其余两种情形股票市价回落才出现市盈率降低现象。亦即是不利股票市价，仿淡友沽空仓胜算较大。美国股票影响香港股票甚大，作为专炒本地股票的人士，多参考一个指标，作分析买卖，有利而无害。

(3) 这一个“18 法则”缺点是假设它低于 18，或高于 18 甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，理论上会自动矫正，但何时才出现拉力重新返回18，这个时间因素（Timing factor），并不明朗，所以运用“18法则”，不宜作短线买卖，宜中线持有。更应参考图表，作为印证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



105. 增长股法则 (Rule of Growth)

A 应用范围：股市，单指“二线股”

B 时间：中、长线

C 作用：从“增长股”的市盈率和整体大市的市盈率比例去探测是否买入或沽出增长股

D 学理剖析

在股票市场有所谓蓝筹股，亦有所谓二线实力股，亦有一些称为二线增长股（Growth Stock）。这些股票虽然资本并不似蓝筹股那么大，但甚具潜质，随时可以变为明日之星。潜在利润颇高，比一些利润达到饱和的蓝筹股更受投机人士欢迎。当然利润潜力高并不代表一定赚大钱。增长股比蓝筹股逊色的地方就是风险较高。公司利润并无保障，资产值也比大蓝筹薄弱，遇到经济动荡时可能经不起风浪而出现问题。

这个“增长股法则”用作探测应该什么时间才是买入增长股的最适当时候。根据美国股市统计，增长股的平均市盈率（PE）与整个股市的市盈率（Market P/E）比较，比例过往录得是 0.9 至 2 的范围。如果是 0.9 的话，显示增长股被低估了价值，潜在升幅会十分不俗。如果增长股平均市盈率与整体大市的市盈率比例达两倍的话，则代表增长股被炒过头，已经去到升幅极限，投资人士应该沽出手中增长股，转投其他股票。

E 投资战略启示

这个理论用在买卖美国股票时比较容易。因为美国财经分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析，十分详尽，不少分析都会将各种股票归纳，哪些是增长股，可以容易了解。在香港股票市场，增长股却并不容易确定。确定（Identification）问题使“增长股理论”的效用性打了折扣。不过在香港，这个概念可以稍加修订。投资人士可以将香港“所有普通股指数”的市盈率和恒生指数33只成分股的市盈率作一个长时期的比较。如果所有普通股票市盈率比恒生指数成分股市盈率低很多，显示股民倾向炒蓝筹股票而忽略了二线及细价股。这些股票会价位偏低。相反，整体大市的市盈率高出恒生指数成分股市盈率甚多，就显示大市炒过头了。二三线实力股被过度看好而偏高，应该减持这些股票为上。但这样做法，增持或减持二三线股，却没有考虑到股市整体情况是向上还是向下，投资股票是否适当时机等等问题。

没有探测股市整体是否值得投入资金，只做实力股和增长股的客观比较，又不能帮助我们选择个别股票，就是这个理论的主要缺陷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



106. 九比一法则 (Rule of 9)

A 应用范围：股票，尤指美国股票，亦可应用于其他股市

B 时间：短、中线

C 作用：用股票成交量增加和减少的比例去探测以后股市的去向

D 学理剖析

这个“九比一法则”亦是根据长期统计研究美国股市而下的结论，用做推测3个月、6个月及12个月之后的股市动向。其结论如下：

任何时间，股票都会有些成交量增加，有些成交量下跌。如果成交量增加的股票相比成交量下跌的股票比率高达九比一的时候，3个月之内，道琼斯指数会上升8.1%；6个月之内会升15.6%，1年之内会升19.5%。由1962年起，这个理论用作推测道琼期指数，准确度颇高。

E 投资战略启示

在美国的《华尔街日报》，都有纪录每一日成交量上升及成交量下跌的股数若干。但在香港，这项统计在执笔时仍然未见诸于报章。如果将这一个概念搬进香港市场，投资人士非花功夫去做研究不可。电脑化处理资料则可省却不少时间去统计成交量升跌的股数有多少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量是股市的动力。股市上升时，成交量薄弱，不成气候。升幅不会大，亦不会持久。只有资金不断入市，成交量一路增加，买意浓，气势劲，才可以作为推动大市原动力。成交量增加的股票越多，远远超越成交量下跌的股数，显示股市的动力正在加强，买意高涨，人心向好，股市将会向好。这是合情合理的结论，投资人士把握这个理论就会知道何时是入市时机。

另外，这个理论在市势由弱转旺，由熊市转入牛市，或在牛市第一二期的时候，准确性比较可取，预测能力颇高。但当大市狂跌，牛市将尽，投机性最烈的时候，股票大量成交，股价也不断攀升，牛市随时见顶，甚至可以突然出现股灾，股民疯狂时，就不宜再执著成交量上升可以显示未来股市一定上升的说法。宜冷静分析，参考更多其他的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



107.72 法则，116 法则 (Rule of 72 and 116)

Ⅰ 72 法则

A 应用范围：所有投资，尤其指存款

B 时间：中、长线

C 作用：去计算手中资金需要若干时间才可以增值一倍

D 学理剖析

投资于股票有股息收入，债券有利息收入，银行存款亦是。有一个问题就是，我们手中的资金如果要增值一倍，究竟所需时间多少年呢？这个问题并没有答案，除非我们知道资金增值的幅度。如果资本每年增值 100%，这个愿望一年之内就可以达到。但如果资本每年只增值百分之一，你就要望穿秋水了。

"72 法则"提供了一个很简单的资本增值一倍的计算方法，用复息计算（Compound interest），如果每年都有增值，但增值幅度不同的话，你可以知道要多少年才能够将手中资本增值一倍：

每年增长幅度（复息计算）	计算方法	多少时间增值一倍
1%	72/1	72 年
2%	72/2	36 年
4%	72/4	18 年
6%	72/6	12 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%	72/10	7.2 年
12%	72/12	6 年
18%	72/18	4 年

原来只要将 72%除以每年增长的幅度，就可以计算出来，是多么简单。

E 投资战略启示

在银行利率低企，譬如只得 2%的时候，你将钱存入银行，想升值一倍，要等 36 年！你应该去找其他的投资。收益越高的，越容易将资金增值。这个方法帮助我们考虑资金如何运用，作财务预算时知道怎样安排，和计算资金的增值过程。将 72 法则稍为改变一下，你可以计算出现在投资 1000 元，若干年之后升值多少倍，举例如下：

假设每年升值 6%，复息计，要 12 年才升一倍，那么现时投资 1000 元，在不同时间你会收回：

银码(元)	年份	
2000	12 年	每次加 12 年
4000	24 年	
8000	36 年	

* 如果回报率是 12%的话，6 年增值一倍。

银码(元)	年份	
2000	6 年	每次加 6 年
4000	12 年	
8000	18 年	
16 000	24 年	
32 000	30 年	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Ⅱ 116 法则

和上述 72 法则差不多，只不过计算你的资金要增值 3 倍的话，需要若干年。方法是将 116% 被每年的增值幅度除，就可以找出若干年之后，资金会增值 3 倍。譬如每年复息计算，升幅 12%，116÷12=9.7，那就是说，9.7 年之后你的资本会由 1000 变 3000，升值 3 倍。

E 投资战略启示

这个法则最适合通胀率高时帮助我们计算资本增值之用。通胀率高，我们就要求资本增值也快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



108. 35%利率法则
(Rule of 35)

A **应用范围：股票，尤指美国股市**

B **时间：中、长线**

C **作用：从利率的下降程度推测熊市何时到底**

D 学理剖析

"35%利率法则"主要观察熊市何时到底。股市在熊市时，社会经济普遍都日趋衰弱。在这种情况之下，美国的联邦储备局为了刺激经济，会采取减低利率，放宽银根政策（Expansionary monetary policy）。但由于经济循环，不论繁荣、衰退、萧条、复苏，都并不是一下子就可以全面转变过来。通常经济循环期都会持续一段日子。所以当政府减息，刚开始的放缓期仍然会继续放缓，使利率更加低垂。股市在这个时局，因为经济出现问题，公司盈利倒退等等因素形成熊市，并不会因为利率低垂而立竿见影地重返牛市。熊市亦会经过一段时间。而其间利率一路低垂直至熊市见底为止。熊市见底主要原因在于利率甚低，重新刺激经济向上，公司负债的承担大减，再度出现活力，借贷成本平，刺激投资消费，公司的利润再开始上升，投入股市资金再度活跃，股市重现生气，那么，凭什么去确定何时熊市见底呢？根据"20%利率法则"，在熊市时期，只要利率由最高处滑落了35%，股市就已经见底，又再是牛市重临的强烈买入讯号。这个定律过去100年之内都能够预测正确，偏差率不高。1982年8月及1985年夏季，利率都从顶峰滑落了35%，这两年亦是股市记录上，经过熊市寻底之后牛市重临的年份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

如果投资人士并不急于三朝两日可以致富，而是看清楚前景才再作定夺，尤其是在熊市时，既想自保，又希望在股市可以买入平货，那么小心观察美国利率走势，和这个35%利率法则的启示。只要利率连续离最高峰下降了35%，在低利息，存款或者新发行债券都没有吸引力之下，这个法则预示牛市重临，这时再重返市场出击，才是明智之举。

美国股市会带引香港及世界股市这一点，我们已经明白，相信无需再三强调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



109. 20%短期利率法则（Rule of 20）

A　**应用范围：股市，尤指美国股市，亦可用于其他股市。**

B　**时间：中线**

C　**作用：从美国短期利率升幅去推测美国股市的跌势**

D　学理剖析

美国的投资专家做了一项统计，将过去由 1960 年开始的股市走势与短期利率趋向的关系（correlation）研究分析，发现过去二三十年之中，只要短期利率（譬如国库债券，3 个月到期）从底点上升，而且升幅超过 20% 的话，股市会随之而调整，幅度超过 10%。

1983 年 2 月，美国短期利率由 8% 升至 9.7%，升幅为 20%。4 个月之后，道琼斯指数由 1286 点下跌至 1086 点，跌幅为 15.5%。

E　投资战略启示

利率上升，存款入银行收息吸引力增加，会压抑投资意欲，这一点是最基本的经济学原理。而且利率上升使借贷成本负担增加，更加进一步刺激投资意欲，在股票市场与其他投资项目之中，投资人士会作出股票、债券、黄金、外币、银行存款等抉择。利率越高，安全度高，风险低的银行存款就越会吸引投资人士的资金。这些资金从股市中转移到存款。利息越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，风险大的股市就越显得没有吸引力，短期利率提升了20%，上述所说的效应就会出现。投资人士在资本分配（Capital rationing）概念和避免风险（risk aversion）的大前提下资金从股市流出，转向存款，造成股市压力。所以20%短期利率法则从统计得出来的结论，是有其理论基础的。作为投资战略的启示，投资于股票，必要经常关注利率的趋向，尤其是短期利率（1个月或3个月）的走势。短期利率只要在任何时间比前时攀升了20%，就应该立即出货，或者想买股票亦应该等待大市下跌，应验了这个理论的预测，跌幅超过20%之后才作低位吸纳，在高位就不要入货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



110. 两次减息法则
(Rule of 2)

A 应用范围：股市，尤其美国股市

B 时间：中、长线

C 作用：从美国联邦储备局调整贴现率去作出一个买入股票的法则

D 学理剖析

这是根据统计观察再演变成买卖股票的法则。这个理论说，如果美国联邦储备局（Federal Reserve Board）连续在两个月之内调低贴现率（discount rate），之后一年之内，股市都会上升。过去纪录，最低升幅为10%，最高升幅为33%，平均升幅则为23%。1986年3月4日，两次相继减低贴现率之后，在同年7月、8月，亦连续在两个月之内降低贴现率。结果直至1987年8月，股市都一路保持上升。联邦储备局减低贴现率，向储备局贷款的商业银行，贷款成本会降低，亦会相继减低利率。减息行动当然有利于股市。而且在两个月之内连续两次调低贴现率显示银根宽松。这些过剩的资金会流入股市，造成支撑股市上升的动力，对股市而言又是利好。

E 投资战略启示

美国股市带动世界潮流。香港股市受美国股市影响颇巨。留意美国的经济动向，譬如利率变化，联邦储备局货币政策，各大企业的盈利状况，和美国政府公布的经济数据，譬如领先指标、消费物价指数、就业数据等都对股市投资有莫大帮助。单从两次减息法则的启示，投资人士应该知道怎样做，何时入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货。至于美国联邦储备局的贴现率状况，一般在财经报章杂志都可以找到，对投资人士不会造成搜集资料困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



111. 月份性股票战略 (Seasonal Stocks Strategy)

A **应用范围：股票**

B **时间：短线、每月计**

C **作用：探测每月的股票走势会否依循一些既定模式。每月走势又会否预示未来月份的走势**

D 学理剖析

股票研究专家，搜集了多年的股市走势资料作深入分析之后，发觉股市一年的四季会重复地出现类似的走势。股票会：

“冬季下跌，春天上升，五六月之间调整，7 月再次开始反弹，到冬季又再回落。”

为什么股市会有这个规律呢？理由可以列出如下：

（1）四季的天气不同，影响到投资人士的情绪，投资心理及买卖意欲。

（2）金融上的波动也受季节性影响，譬如一般各大公司都要准备偿还债券利息，或派发股息，在 10 月初至 12 月都是零售业最畅旺时间，因为准备圣诞节来临，7 月是各公司做半年结之后再订半年度投资计划的月份。这些一切影响到某月份投资人士资本充足，提供了股市的原动力，某一些月份却因为股民要现金周转，譬如送子女到外国读书等而需要在股票市场套现，造成股票市场一种压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果再从12个月中找出一些有重要性的月份，把握到不同月份的股票市场特色形态，也可以比普通人胜算高一些。

1月

如果投资人士看好全年股市，最佳的入货时机应该就是1月。如果大家都不看好全年股市，投资人士不仅不会在1月入市，反而在年头就沽出手中股票，离开市场。所以股票市场有一句格言：

"一月份市升，全年是升市，一月是跌市，这一年就会跌市。"

这一句格言就变成了有名的"一月预言"(January Barometer)，大市可以从1月的股市走势去推测全年的市势。根据统计记录，36年里面，有31年的全年股市走势都可以从1月里面推测看中，命中率是86%。

2月

这个月股市并无什么启示，只不过有两点可以留意：

(a) 如果1月是狂升，2月多数是巩固期，
(b) 如果1月上升，但不是狂升，2月会继续，但如果一月是跌市的话，2月多数是窄幅上落。

3月

3月股市并无特别之处。只不过从历年走势来看，如果1月2月都是跌市的话，在3月头入货，到3月尾4月之内两个月，股市的反弹机会十分大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 月

并无特别。

5 月、6 月

股票市场有句成语："五穷六绝七翻身"。股市在 5 月、6 月都是利淡，纵使上升也不会升幅很大。但如果下跌，跌幅却会比其他月份（除 10 月之外）较大。如果在年初至 4 月之间，股市录得上升优势，炒短线可以考虑在 4 月底或 5 月初先行沽出股票待价格低时才再买回。在 5 月、6 月两个月，沽空仓和期指都是获利机会较大的月份。但在 6 月底时，就再不适宜沽空股票或期指，如果在 5 月、6 月两个月都是跌市的话，6 月尾回补股票，搏取反弹，短线获利也高。

7 月、8 月

如果五穷六绝真的应验了，7 月、8 月最大可能是升市。

9 月

这个月最有名的就是"9 月转势预言"（September Reverse Barometer）。

由 1960 年起，9 月是下跌的话，第四季多数是上升。9 月是跌市的话，10 月、11 月、12 月就多数是升市。更加奇怪的是今年 9 月升市的话，一年全年计都是跌市，今年 9 月跌市的话，下一年度全年计都是升市。所以形成有名的"9 月转势预言"这个概念。

10 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10月是一个转折点。股市历史上，不少大跌市都是在10月出现。1929年的华尔街股市大灾难引发的世界经济大萧条，1979年股市大屠杀。1987年的世界股灾；1992年的香港股灾，都是在10月出现。1960年，1962年，1974年等亦如是。10月份是狂升、暴跌的月份。大家必须留心，尤其是股灾出现多在这一个月。小心！

11月

平平无奇。

12月

在10月中入货，留至12月至2月初出货，从统计角度去看，赚钱的机会很大。12月是圣诞节月份。圣诞老人带给股民的礼物就是在圣诞节过后至1月期间，历年股市大多上升。在股票术语而言，有人叫这种现象做“圣诞老人升潮”（Santa Claus Rallv）。

E 投资战略启示

“月份性股票战略”使我们明白到“一月预言”，“五穷六绝七翻身”，“九月转势预言”，“十月狂风暴雨”，“圣诞老人升潮”等技术名称和股市可能按某些模式在不同月份有不同走势的概念。在炒短线时，我们更加容易把握短期股市走势。但各位一定要明白，没有一个理论绝对每次测中的，所以在炒短线时也要多参考其他理论作为依归印证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



112. 沽货策略 (Selling Strategies)

A 应用范围：股票、黄金、债券、期货、外汇
B 时间：短、中、长线
C 作用：制订一套系统，投资有利润时强迫自己沽出了结，以免夜长梦多，由赚变蚀

D 学理剖析

有人问买入了黄金或股票、外汇等，在什么时候卖出最好呢？这个问题煞费思量。太早卖出，赚不到钱，太迟卖出，价位有可能由高峰滑落了不少。你可以预先订立一套系统性的沽售策略，按本子办事，减少烦恼。下列有几种方法，可以参考：

一、定位沽货（Fixed Point Selling）

譬如10元买下债券，价位升至12元就一定沽出。结果你真的12元沽了这批债券。

你可能问，这未必是最高价，它有机会升上13元、15元甚至20元。不错，投资市场什么都有可能发生。但亦有可能在升至12元之后，一直跌至8元，5元。有什么保证一定会升至13元、15元？就算是专家也没有可能“知道”，他们只可以预测，却不可以事先“知道”。能够事先知道，哪里还有穷人？在12元沽出之后，即使再升也不要介怀。本钱可以再找寻新投资对象。机会永远都有，何必执著？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了定在那个固定价位出货之外，你亦可以订下赚了多少百分比才出货，譬如升值了30%就沽出，亦无不可。

投资战略启示

这一个卖出策略，省时省力，不需要计算太过复杂的阻力线，支持位等，一到价就沽出，适合一般普罗大众去用。但缺点是十分呆板，欠缺弹性，走失机会。很多时投资市场旺势，升幅可达几倍，甚至可以升值百倍！如果订立目标太低，过早结算，未能够赚到尽。

另外一个缺点是所订百分比或沽货价位，并无准则，太高变成唱高调，可能迟迟也不能达到。太低，赚到了也花时间和交易手续费。况且一旦看错市，买入就跌，这个方法却没有指导我们怎样离开市场，全身而退。

二、定点均价出货方法（Fixed Points Selling Averaging）

一个比上述较有弹性的方法。买入之后，价位上升，却并非一次全盘沽出，而是分段在不同价位沽出。譬如用十万元买了一批股票，每股1元，共10万股，股价向上升，你可以预先定下沽货原则如下：

价位(元)	沽出股数	银码(元)	利润(元)
1.3	20 000	26 000	6 000
1.5	20 000	30 000	10 000
1.8	20 000	36 000	16 000
2.0	20 000	40 000	20 000
2.2	20 000	44 000	24 000
	10 000	176 000	76 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用这个方法，不会使你在一个价位，譬如 1.3 元就全部沽出，以免走失再向上攀升的机会，在技术名词而言，叫做“越出越高”。

投资战略启示

既然没有人知哪个是最高价，分批出货，价高又出一些，价高又出一些，每次获利都多一些，永远无需为了在低价沽出赚少了钱而感到闷闷不乐。

三、金字塔出货方法（Pyramid Selling）

假设你在恒生期货指数一万点时买入了合约二十张，恒生指数真的上升，金字塔出货方法就会有以下的策略：

恒生期货指数	沽出合约	赚取点数
11 000	10 张	10×1000＝10 000 点
11 500	5 张	5×1500＝7500 点
12 000	3 张	3×2000＝6000 点
12 500	2 张	2×2500＝5000 点
		28 500 点

投资战略启示

这个方法的好处就是一有利润，先行将大部分（上述例子是一半）平仓了结，保住所赚。11 000 点沽出 10 张合约之后，如果大市并非再向上升，反而回落，回落至 9000 点你都只是打平手（Break－even），不用损失，一早沽出大部分作为既得利润的保险，不失为一个安全方法。沽了之后再升，余下来的就可以博取更加大的利润。这是一个先求无后顾之忧的做法，值得保守的投资人士参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，买入之后，不升反跌，这个方法也没有教我们怎样去应付。

四、倒转金字塔出货方法（Reverse Pyramid Selling）

和上述金字塔出货的次序相反，是价位越高，出货越多。以上述在期货指数 10 000 点买入二十张合约为例：

恒生期货指数	沽出合约	赚取点数
11 000	3	1000×3＝3000 点
12 000	6	2000×6＝12 000 点
13 000	11	3000×11 ＝33 000 点
		48 000 点

投资战略启示

这个方法风险和利润都比较大。升市时当然更加赚大钱，但却并无保障。不过无论哪一个上述所讲的方法都不会保证一定赚，价位一定会上升。

综观上述所说的方法，各有优点。但同一个缺点就是刻板式的定价沽货，所订价格未必是最理想。有时投资人士会“捉到鹿不懂脱角”。明明拣中明星股，发现了黄金大牛市，买中外汇、债券，却不知道怎样可以赚取更加多的钱。投资人士最好将上述几种沽货策略了解之后，再和图表分析的移动平均线，支持阻力位概念，辅助指标 RS、RSI 等一并运用，再加上一个划盘。利用图形指示在那些阻力位前出货，破了阻力位去到另一阻力位又再沽出另一批，就可以赚取更加优厚利润，而且订立可使自己买卖灵活，看错时有得改变的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



113. 沽空仓比率理论 (Short Interest Ratio)

A **应用范围：股票、尤指美国股票，或各国容许沽空仓交易的市场。**

B **时间：短线**

C **作用：从沽空股票的数量变化情形去探测股市短期状况。在跌市时推测何时到底较为准确**

D 学理剖析

美国的“纽约股票交易所”，每月刊登的买卖资料，都会公这一个月分在市场沽空仓的股票数量，沽空股票数量提供了两个资料：

(1) 资金流转情况，越多股票被沽空仓，就代表越需要回补。
(2) 沽空仓数目反映了市场的情绪，沽空仓数目越大，普罗大众越看得淡，市场更加悲观。

这个理论的焦点并非在于谁去沽空仓，而是看沽空仓的数目，在多年研究之下，专家发现了一个现象，就是今个月的每日平均沽空仓数目如果比上个月每日股市平均沽空数量高出甚多时，即是甚多人看淡，更实际采取沽空行动。譬如上个月沽空成交量平均每日 1 亿美元，但今个月到现时为止，录得每日沽空仓平均额为 2 亿美元，比上个月高出一倍。这个时候，反而是他们将要回补股票，将股市提高的时候。这么多人沽了空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓，他们必定要回补，回补就大家要买股票，股价自然地反弹上升。所以这个理论所得的结论是，空仓比率越大，股市上升动力越高。

E 投资战略启示

这个理论只可以运用于跌市后去估计反弹，却不可以用来看升市后的转角调整。譬如空仓比率比上一个月大幅下降，更连续性地下降，看好的人越来越多，“空仓比率理论”却不可以断言股市已经去到尽头而将会下跌。因为在跌市时空仓，市场条例要求筑仓客一定要回补，买入股票平仓，使得跌后始终必回升反弹，但大市一路上升时，股票投资人士却可以一路不将手中股票沽出，法例并无强制执行要他们卖出获利，所以升完可以再升。

在香港暂时没有这个空仓比率，而且政府仍然未将空仓活动合法化。有朝一日，香港政府容许沽空仓活动时，这个理论就可以大派用场。

在没有资料依靠之时，运用这个理论可以凭个人直觉，加上市场经验和判断。虽然沽空活动未曾合法，但沽空仓却禁之不绝。只要在跌市时，你实地观察有多少人在沽空仓，而去判断他们何时回补，股市跌后何时会重新上升，走走短线，也可以有一些指标依循。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



114. 短期利率指标 (Short Term Rates Indicator)

A　**应用范围：股票**

B　**时间：长线**

C　**作用：从短期利率趋势去推测股市牛市是否已经到顶**

D　学理剖析

在经济繁荣期，商业信贷会一路增加。银行利率在贷款要求增加之下，开始慢慢攀升。当经济越来越热，进入过度信贷时，短期利率会急升，即是说，当短期利率急升，标志着经济过热、股市亦已经过度膨胀，转势向下的趋势逐渐形成。股市离顶不远。1929 年的华尔街大风暴及后来的世界经济大恐慌都是经济过热。借贷和股价过度膨胀，短期利率急升。不久之后，股市崩溃，经济也是相同命运。1981 年亦是在短期利率急速暴升之后股市熊市不久来临。

E　投资战略启示

股票市场投资人士都十分关心利率动向。在牛市运行了一段时间之后，留意短期利率的趋向更加重要。因为牛市运行了一段时间之后，就越来越接近熊市时期。何时熊市会来临虽然无人能够绝对百分之百一早知道，但各种指标都有很大的启示，短期利率指标就是其中之一。短期利率急升，大家就要速速离开股市！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



115. 沽空手中持货策略 (Shorting Against the Box)

A　**应用范围：股票、黄金、外汇**

B　**时间：短线**

C　**作用：获得既定利润之后，再用沽空政策追求更加多的利润**

D　学理剖析

假设你持有 100 两黄金，每两用 3000 元买入。现相隔很短时间之内金价升至 4000 元一两。你本来做长线持有这些黄金的打算。但金价升上 4000 元，你每两赚 1000 元，而且金价上升的幅度这么大，可能出现调整，你的利润便会减低，无端赚少了钱。另外，如果出现狂升之后暴跌的话，亦有可能由赚变蚀。4000 元不卖，再跌回 3000 元时，你再望它回升至 4000 元，又不知要等待到何年何月了。在这个时候，心里面七上八下。何不考虑在 4000 元金价沽空手中黄金呢？齐来看看沽空了 100 两黄金之后，金价升跌对你有什么影响？

(1) 假设金价继续狂升，由 4000 元升至 4500 元，5000 元，你是否有任何损失呢？根本没有，你只是赚少了钱而已，但是未沽空之前，没有人能确定金价会再上升还是下跌。升跌机会都是五五。如果 4000 元沽空，金价纵使暴升，你将手中黄金沽出，在短期之内赚取了 1000 元 1 两，100 两共 10 万元，利润 33%，问心也无愧。而黄金在短时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之内暴升，是否再上升与下跌的机会增大呢？升后必跌，跌后必升。狂升之后买它下跌机会是否比较大呢？如果觉得金价狂升之后回落是十分合理的话，在4000元沽金亦是问心无愧。无论如何，在这个价位沽金，最多是赚少了钱，但永远不会蚀本，封了蚀本门。如果看中的话，利润却更加大。

(2) 假设4000元你沽空了一百两黄金，而金价又回落的话，你就可以在更低价补入，赚取了沽空的利润。金价回落，如果没有采取沽空策略，利润就会因金价回落而减少。但沽空却可以弥补这些金价下跌时利润减低。

(3) 沽空黄金之后，金价下跌，在低位平仓，赚取了沽空带来的利润，而手中仍然可以持有这一百两黄金，如果金价又再回升，你就有双重利益，又可以在金价高位时获利回吐，再赚多一笔。

E 投资战略启示

沽空手中持货策略理论上是一个很好的投机短线炒卖方法。因为无论沽空了之后，所投资的是升是跌，你都永远不会损失，只有赚，不会蚀。那么岂不是“实赚”？哪会有穷人呢？原来这个理论的先决条件是你手中投资已经获利，你才应考虑是否运用这个理论去沽空。而且获利多的时候，才应该考虑。如果只是获微利的话，就不值得沽空，譬如3000元买入100两黄金，升至3010元，你沽空黄金，但看错了而金价上升，你只赚取了10元一两。其次当你买入黄金之后，不幸地，金价立即下跌，譬如跌至2800元，这个时候沽空更加风险大。因为金价这个时候又有机会反弹回升，回升至3000元你会蚀本。即使2800元沽空，金价跌到2600元，你沽空了的黄金赚了200元每两。但手中的黄金却每两蚀了400元，永远都仍是蚀本。所以沽空手中持货，要求就是买入的先要有理想的利润才博取更加多的利润，这个条件已经十分“高难度”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



116. 醒目资金概念 (Smart Money Concept)

A 应用范围：股票

B 时间：中、长线

C 作用：提出普罗大众在股票市场失败原因。说明用一个和失败相反的股市战略，才可以成功获利

D 学理剖析

醒目资金概念将在股市里面浮沉的人分开两种，一是普罗大众。他们大多数都是输家。另外一种人却是赢家，因为他们投资时十分醒目，所以叫做“醒目资金”，不过醒目人并非天生，每一个人都可以做醒目人。只要你了解牛市熊市三期的特色，将资金正确投资于股市，知道何时入市，何时离市。

牛市三期和熊市三期的个别详细症状，各位读者可以参考本书的杜氏理论，各位明了了牛熊市各三个阶段之后，应该把握下列情况：

牛市第一期：普遍情绪仍然悲观，惊魂未定。
第二期：大众仍然缺乏信心，恐惧仍挥之不去。
第三期：人人乐观，而且盲目地买入股票，股票狂升。

熊市第一期：人人乐观，但股市突然狂塌。
第二期：人人乐观情绪未减，仍然寄望有美好的明天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三期：所有普罗大众投资人士都已经绝望，好像世界末日一样。

以上是普罗大众的心态写照。即是说，一般人都会在好景时过度盲目勇进而忽视危机，贪念蒙蔽了理智，在股价低残时却由恐惧支配了投资策略，所以只有随波逐流，在无边的股海为大鱼所吞噬。如果要脱颖而出，惟一方法就是不再做普通人，要加入醒目资金行列，才有希望赚大钱，凭股票致富。怎样才可以做醒目人，加入醒目资金行列呢？下列一个很简单的附表，只要跟着指示去做，普通人也会摇身一变，成为股市醒目人。

股市周期	普罗大众表现	醒目资金表现
牛市第一期	恐惧、戒心	充满信心
牛市第二期	恐惧、戒心	充满信心
牛市第三期	充满信心	恐惧、戒心
熊市第一期	充满信心	恐惧、戒心
熊市第二期	充满信心	恐惧、戒心
熊市第三期	绝望、恐慌	充满信心

当普罗大众有恐惧、戒心的时候，醒目资金就会收集股票，越平越买，以备将来暴升时候高价沽出获利多倍。相反，普罗大众充满信心，失去理智，疯狂买股票的时候，醒目资金就会提高戒心，沽出已经获利的股票，像西方谚语云：“割禾也趁天气好（Make hay vwhile the sun shines）。”有钱就要赚，否则等到几时？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

这个概念，教训我们炒股票最重要的是头脑清醒，把握准人弃我取，人狂我独醒的意识形态，才不会迷失在八阵图或藏宝迷宫一样的股市。股市像藏宝迷宫一样堆金积玉，可以任取任携，但是拿到宝也要识走出来。低价收集就好似进入这个藏宝迷宫。但很多人都不相信有这样的迷宫，结果普罗大众都不能走入宝山，不识低价吸货，坐失良机。

不过，话又分两回说，醒目资金概念的假设就是要我们可以分开牛市熊市，而且知道现时是牛市或熊市的第几期。如果连牛市与熊市都不能够分清楚，醒目资金概念便难以运用。还有，醒目资金概念教我们熊市第三期要收集股票，如果这个熊市第三期漫长而黑暗，股票越买越平，越平越蚀，又不知道何时才完结，岂非要伸颈望家乡？又在牛市第三期醒目资金概念教我们要出货派发，如果牛市又长又升得劲，人人发达，自己以为醒目，一早沽清股票，岂非成为众人笑柄？股市玄机，玄之又玄。参考越多理论就越有利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



117. 滚雪球理论 (Snow Ball Theory)

A **应用范围：股票**

B **时间：短、中、长线**

C **作用：作出一个理智的保本及同时增值的决策，两者并不偏废，但亦不会使人在赚大钱时丧失理智，陷入全盘失败危机**

D 学理剖析

股市的升升跌跌，有时使人如在五里雾中，根本难以探测前景走势，尤其在牛市的第三期，价位越升越厉害，埋下了暴跌的隐忧。但因为越升却越吸引人买股票，以图利润。投资人士往往在牛市第三期过度入市，甚至将全副身家孤注一掷，希望一朝发达，但是造物弄人。往往在股民个个兴高采烈时，股灾就出现，杀到投资人士措手不及。如何可以避免损失呢？投资人士应该未买股票之前，先行订出一套计划，清楚地划分资金的运用，风险的处理方法，看错市时作如何应变之道。“滚雪球理论”就提供了一套这样的应变方法，希望稳健中寻求进取，进取中不忘稳健。理论的特色就是：

(1) 投资股票时，要将资金（Capital）和利润（profit）分开，两者分划再投资（reinvest）于不同目标的股票。

(2) 资金应该运用于比较短线买卖，不应该长线持有股票，因为股市变化大，短中线，买卖转身灵活，随时可以离市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）短线买卖所获得的利润却不可以再投入博短线利润，这样会变成越炒越大。资本带来的利润应该放在长线的大蓝筹股票做长久投资，得到稳定的股息以长期资本增值。

（4）这些股息又可以用来增加资本额，使炒短中线的本钱扩大，以获取更加快的短线利润。猎取利润之后，又再拨入长线的蓝筹股票计划。这样一来本钱就可以像“滚雪球”一样越滚越大。

（5）即使股灾来临，短线走位也可以快一步离开市场，至于作长线投资的股票，一来是大蓝筹，跌幅不会太大，无需太过恐惧。二来这些股票都是以往在赚取利润时买入，就算跌价也不会伤到本钱，顶多是赚少了钱而已。

E 投资战略启示

在股票市场很少人会将资金这样分配。不少人，尤其是在见到市升时，见猎心喜，卖当借都去炒股票，不少人更只买一只，博到尽。十成利润十成风险。这些炒法最要不得。“滚雪球”理论的启示，十分有意义。赚到的钱最好购入稳当的股票，作为长久计，留一条后路给自己。本钱只去炒短线，不会因而丧失机会，仍然十分进取。这个理论稳健进取两者兼备，但问题是要投资人士先行获取利润，这个理论才可以发挥作用。一买即蚀就想用这个理论也不可以。再者，要克制贪念，严格遵守理论指示也考个人修养功夫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



118. 残像分析 (Spectral Analysis)

A **应用范围：期货**

B **时间：短、长线**

C **作用：指出在期货市场趋势理论及周期理论究竟有多大效用，期货走势又是否随机漫步，不能捉摸呢**

D **学理剖析**

构成期货升跌的原因错综复杂，不过大致上来说不外乎：

一、趋势 (Trend)

是上升轨道还是下降轨道。部分期货升跌会依趋势而行。

二、周期因素 (Cyclical factors)

个别期货有牛市和熊市周期，亦是支配着期货走势的其中之一个因素。

三、季节性因素 (Seasonal factors)

有些商品在某个月份会因需求突然增加，使价格上升，但在另一些月份却因需求减少而价格下跌，带动了期货市场的另一种走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、不明朗因素（Random factors）

随意而言，有人看好就买，就会上升，看淡就卖。纯粹基于投机性因素，不能用常理去推测。

所谓“残像分析”研究，将市场上各种商品价格的走势做一个分析，看上述每一个因素影响市场波动所占比重。

Labye and Gray 统计了 1950 年至 1965 年所有期货市场，发觉了一些有趣现象：

(1) 各种商品期货，只有小麦受到季节性影响较大，其他不大受季节因素影响。其他如棉花、薯仔、可可、大豆、大豆油、大豆粉等价钱受不明朗因素支配市价最多，即是投机的炒卖影响市价最大，这些投机心态，看好还是看淡，却不可以一早断言。
(2) 市价并无确定的趋势，下降轨上升轨等只是随意形成。各种商品不会在某月一定是下降轨、其他月份是上升轨。升跌大部分是随意的，符合了随机漫步的理论。
(3) 长期影响期货市价的因素比重如下：
  (a) 随意不明朗因素——最重；
  (b) 季节性因素——有些少；
  (c) 周期性因素——更少；
  (d) 趋势——不会自动成立，构成原因是上述因素的总和。

E 投资战略启示

研究结论指出，长期而言，影响期货市场价格的因素，最重要的还是投机人士在市场兴波作浪。其他周期性、季节性因素影响微乎其微。至于“趋势”这回事，只不过是投资人士作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怪之下，再加上季节性周期性因素波动而形成。理论的启示就是，长线而言，很难测出期货的走势，因为决定性因素是随意的。但对短期市价的去向而言，却有“趋势”可寻，走势较容易掌握。所以期货市场只宜短线买卖，不宜太恋栈不舍。看中图表而入市可以赚钱，但看不中也要壮士断臂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



119. 投机指标 (Speculative Indicators)

A 应用范围：股票

B 时间：中、长线

C 作用：探测大市是否过热，投机气氛是否过分，提出一个警示性的讯号，叫投资人士小心，大市随时可以到顶转势

D 学理剖析

投机就是甘冒很大风险去博大利润。每一种投资市场都有投机成分。永远都有人愿意冒大风险去博赚大钱。不过，在股票市场牛市最后一期，这种投机气氛就最热炽。“炒到乱笼”四个字足以形容。研究一下有什么指标提示大市已经过热，投机味太浓，使投资人士得以早日准备离开随时会爆炸的股市是有益而无害，下列的指标可以作为一个股市已经到疯狂，不久之后就会死亡的探测工具：

一、蓝筹和细价股市价走势

在股票市场，有一个简单的准则，就是低价股比蓝筹股波动更大。所以大牛市时期细价股会升得特别快，细价股的升幅越抛离蓝筹股，大市越接近牛市末期的危机。在美国，衡量方法是利用“标准普尔”（Standand & Poor）的低价股票指数（Low - Priced Stock Index）和高价股票指数（High - Grade

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Stock Index）作一个比较。在香港又有没有可靠的指标衡量呢？笔者觉得可以参考“所有普通股票指数”和恒生指数作比较。在牛市末期，名不见经传的普通股都会鸡犬皆升、比较恒指蓝筹股升幅更加大。另外、用“信报”的“认股证指数”比较恒生指数亦是一个十分有用的指标。在牛市末期，认证股最后跃起，升幅最大，当认股证指数升幅远远抛离恒生指数时，就是狼来了的讯号，投资人士不可以不防。

二、交投量

在美国亦可以用美国股票交易所（Ameri Can Stock Exchange ASE）和纽约交易所（New York Stock Exchange NYSE）的交投量作比较。在美国股票交易所上市的股票，并不严格，多是低价股。在纽约交易所上市股票就严格得多。美国交易所成交量较纽约交易所的成交量比例高，投资人士就倾向于细价股，投机气氛就越浓。

在香港，投资人士可以用每日总成交量和 33 只蓝筹股的成交量作比较，比例越来越大的话，就显示投机性越重，投资人士已经不耐烦篮筹股而转向细价股着手。这样一来，风险程度亦日甚一日。

三、时间

要产生一个投机巨浪，股价作冲天的攀升，绝对没有可能在股市刚刚发生股灾之后就能够立刻做到。股市出现杀伤力强大的巨灾之后，满目疮痍。不少投资人士都拖着残躯败体，哪有心情想股票。要使他们忘记创伤，需要一段时间，譬如世界股市在过去几十年之中，有一些年份是最低潮时期，譬如在 1932 年、1942 年、1950 年、1962 年、1974 年、1984 年。这些年股市狂塌。要投资人士振奋起来，立即疯狂入市，是天方夜谭。根据统计，股灾或经济萧条过后，最快都要一年半至两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年时间左右才可以再度使人忘记股市惨败的痛苦，重新收拾心情燃点希望再去活跃地参与买卖股票，作投机活动，见到股市狂升，又离上次股崩时间已久，可能是另一次股崩又为期不远了。

四、股票收益率

股票和其他投资一样，除了有投机作用之外，亦有不少人视做长线投资，志在收取股息。报章上都会统计出股市整体平均收益率（dividend yield）。当股价越升，股息率就会相对地降低。过往，股息收益一达到只得每年3厘时候，股市就到尽头。投资回报如此之低，仍然都有人买股票，就肯定炒味胜过投资意欲。1932年、1936年、1946年、1959年、1966年、1973年、1987年、1997年，这些年份都是股票市场平均息率只得三厘的时候，牛市亦随之完结，开始熊市。可以见得，大市派息率越低就越是危机四伏。

E 投资战略启示

上述所言的四种指标并非精确的分析计算工具，并没有明确指示过度投机要到哪个程度，股市才会充满危机，过度膨胀而爆炸。这些指标只提供了一些概念给投资人士参考，使我们明白到乐观之中不忘谨慎。牛市末期，所有分析工具、图表走势都可能指出股市会一路大幅急升。但大家要想想，技术指标向好，是真的投资意欲还是充满炒味的投机行为？如果是后者的话，市场充满危机，“投机指标”使我们增加对股市的敏感，增加我们的判断力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



120. 伸展式、横跨式与对冲买卖系统 (Spread Straddle & Hedge)

A 应用范围：任何投资，包括股票、外汇、期货

B 时间：短线

C 作用：这是一个机械买卖系统。透过机械式的操作，希望从中可以在任何市场用伸展和横跨式去获取利润，用对冲原理减少投资风险

D 学理剖析

在同一市场，不论期货，贵金属、股市或者外汇市场，短线投机，做单线买入或沽空，甚至做孖展，都要冒看错市的风险。看见升持仓做孖展买上，大市可能立即暴跌，看市跌而单线沽空，大市却因突发利好消息回升。单线买卖最大风险。伸展式买卖与横跨式都是弥补单线买上或买落的短处，将风险减低。理论上不论"市势"是看对还是看错，是升或跌，都一样获利。先说伸展式：

一、伸展式系统 (Spread)

就以股票为例，单线买入或者沽空，既然都有机会看错而受损失，投资人士可以在市场同一时间，买入一只股票和沽空另外一只股票。而且一定要用相同银码。又买又卖有什么利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可言呢？只要你买入的是“强势股”，沽出的是“弱势股”，则理论上不论股市是升是跌你都可以有利。强势股在股市升时，它升得更多，股市跌，它跌得比较少。弱势股是股市升它升得少，股市跌它跌得更多。如此一来，获利机会十分之大，举例如下：

买入强势股 A100 000 股每股 1 元支出 100 000 元

沽出弱势股 B100 000 股每股 1 元收回 100 000 元

如果股市上升 10%，A 股因为是强势股，所以升得更加快。假设 A 股升至 1.4 元。B 股因为是弱势股，升得比较慢，譬如只升至 1.1 元。这时你可以在同一时间沽出 A 股和买入 B 股平仓，情形会变成：

			利润（亏损）
沽出 A 股收回	140 000 元	成本 100 000	40 000
买入 B 股付出	110 000 元	收回 100 000	(10 000)
		纯利	30 000 元

如果股市不是升而是跌，A 股会跌得少，B 股因为弱势关系会跌得更多。假设 A 股跌至 0.9 元，B 股却跌至 0.6 元，你亦可以同样做法：

			利润(亏损)
沽出 A 股收回	90 000 元	成本 100 000	(10 000)
买入 B 股付出	60 000 元	收回 100 000	40 000
			纯利 30 000 元

这样一来，无论股市是升是跌也无关紧要，一样可以获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、横跨式买卖系统（Straddle）

横跨式买卖其实是伸展式的变更，原理一样，只不过买卖属于不同市场的投资项目。譬如买入股票，沽出期货指数合约，或买入黄金期货合约，沽出期货白银合约等。

亦如上述例子一样。假设现在恒生指数是 20 000 点，我们买入了 1 万元 A 股，每股 1 元。另外沽空了一张期货指数，亦是在 20 000 点沽出。假设恒生期货指数上升了 10%，即 2000 点，但 A 股是强势股，更上升了 20%，升至每股 1.2 元，投资情况就会变成：

股票利润	0.2 元×100 万股	＝200 000 元
恒生期货损失	2000 点×50 元	＝100 000
（每点 50 元计）	纯利	100 000 元

如果恒生指数不是上升而是跌去 20%，即共 4000 点，而 A 股票因为强势关系，只跌 15%，即跌至 0.85 元，情况又会变成：

股票损失	0.15 元×100 万股	＝150 000 元
期货指数利润	50 元×4000 点	＝200 000 元
	纯利	50 000 元

无论如何，股市是升是跌都可以获利。

三、对冲原理（Hedging）

对冲原理常用于期货市场。最常用的是保守投资者。对冲原理将投资风险减到最低限度。

假设有一个种植大豆的商人，现在播种，半年之后就可以生产一大批大豆推出市场。如果大豆现时市价是 10 元一包，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而生产成本是 7 元一包，市价不变的话，生产商就可以每包获利 3 元。但现时的市价并不代表半年之后的市价。如果半年之后，大豆跌价，只卖 5 元一包，生产商将会血本无归，为了减低大豆市价波动所带来的风险，大豆生产商可以在期货市场以譬如 10 元沽空 6 个月后的大豆。假设 6 个月之后，大豆市价升值至 12 元一包，大豆生产商在期货市场沽空的合约就会出现损失。但既然大豆市价升值到 12 元，他在现货市场就每包多赚 2 元，足以弥补他在期货市场的损失。如此一赚一蚀互相抵消，所以叫做对冲或冲销。如果半年之后，豆价是下跌，生产商期货市场沽空的大豆合约就可以获利。生产商并多以期货市场投机获利为目标，他只希望生产顺利去赚取大豆经营的利润。如果大豆跌价，他在现货市场就会赚少了钱。甚或成本还高于市价的话，他会出现亏损。但却会在期货市场获利而补偿。整体而言，不论半年之后大豆市价是升或跌，大豆生产商都无风险，可以安心继续做生产大豆的生意。

E 投资战略启示

伸展买卖系统有一个要求，就是要我们拣取强势的去买入，拣取弱势的去沽空。譬如做外汇买卖，我们可以擅仓强势货币，沽空弱势币。但要去确定哪一些是强，哪一些是弱，却并非容易。这要经过一段长时间观察。而且强弱势亦不会永远维持的。很多股票、外汇、期货都是一段时间强，一段时间弱。当我们发觉这是强势去买入时，它可能已经由强变弱。当我们沽空弱势项目时，有可能因为突然的市场消息，人心改变使弱势的突然变强。强可变弱，弱可变强，亦即是说用伸展式买卖亦有风险存在。

横跨式买卖则要在两个市场同时进行。这两个市场更要紧密相关连才可以利用横跨式。在期货市场更有“溢价”这个现象，投资人可以运用横跨式在溢价出现时候赚钱。什么是溢价呢？譬如现时恒生指数是 13 000 点，如果大众个个看好未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市况，股市升势如虹，人人想着买入期货指数赚钱易，在你又买入我又做好友之下，会将期货指数扯高，越过恒生指数败市价，这个现象就叫做“溢价”（Premium），譬如某一个月份的期指做价是 13 300 点，溢价就是 300 点了。在这之下，横跨买卖就一定可以带来利润。举例如下：

恒生指数现时　　13 200 点
下月期指做价　　1300 点
政策：沽空期指数一张
　　买入股票，组合是恒生指数 33 只指数股，比例亦是一样。银码则是
　　13 300 × 50 元 = 665 000 元

如果恒生指数在下月底并无升跌，你手中股票因为全是恒生指数成分股，所以理论上并无利润亏损。但是沽空了的期货指数合约到月底平仓时，因为恒生指数并无升跌，仍然在 13 000点，但我们在 13 300 点沽空，变成了获利 300 点。即使恒生指数上升或者下跌，用这个横跨系统，都一样可以获利。譬如恒指上升至 14 300 点，或者跌到 11 700 点，我们一样赚钱，示范如下：

恒指上升至 14 300 点：
　　期指损失共 1000 点（13 300 − 14 300）
　　　即共损失：50 元 × 1000 点　　= 50 000
　　股票获利 10% × 665 000 元　　= 16 500
　　　　纯利　16 500 元

恒指下跌至 11 700 点：
　　期指获利 1600 点（13 300 − 11 700）
　　　即共获利：50 元 × 1600　　= 80 000 元
　　股票损失 10% × 665 000 元　　= 66 500
纯利　13 500 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伸展式与横跨式买卖系统惟一要求就是要在同一时间进行，不可以有时间上的差别。因为市场每一分钟都会有很大起伏，相隔一段时间价位已经相差很远。除非身在市场，否则运用这两个买卖系统时会有困难。

至于对冲则是一个自保的投资方法。在股票市场也可以用来自保。譬如一个公积金的管理人在收集了每月的供款后，也会将部分资金投入股票市场作长线投资之用。但买股票并无保障一定会赚，亦有可能会蚀本。为防股票跌价的损失，这个公积金管理人亦可以考虑长期持有股票及沽期货指数合约。如此沽期指，永远不会有任何损失，但这个公积金又有什么利益呢？那就是收取到定时的股息及派发红股之利。股票期指方面无赚无蚀，但长期投资却着眼于股息与红股的得益。

对冲原理和横跨系统甚为相似，只不过对冲的目的在乎自保，并非为了赚取差价或溢价。横跨买卖却是投机行为，希望获得的是利润而不是单作自保。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



121. 股票成交周转率原理 (Spring Principle)

A **应用范围：股票**

B **时间：中、长线**

C **作用：探究股票是否被人在收集及股票交投的周转率，从收集期中的交投周转率去探测股价的升幅**

D 学理剖析

假设有一间公司，发行了数目 1 亿股的股票。如果每日在股市的成交量有 1000 万股，10 日之内，成交量就等于发行股数了。在技术名称而言，我们可以说 10 日之内，这只股票的成交速率是 100%（成交了 1 亿股，等于发行股数的 100%），如果这只股票经常转换买家，时而在甲手中，时而在乙手中，而股价又无定向，不上不落，也无重要启示。不过如果这只股票有大户正在收集，使成交速率上升的话，股价会“加速”上升，就好似弹弓一样有伸展性，从很低价弹到很高，所以亦叫做“弹弓原理”。

怎样可以知道股票正在有人收集呢?，根据格伦维尔(Grallville) 成名理论“OBV”（On－Balance Volume）衡量，OBV 上升，即是收集期，OBV 下降是派发期。那即是说，OBV 上升，成交周转量（Velocity）亦上升，股价会加速地弹升。举例如下，某一只股票的表现：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日期	OBV		速率(velocity)		股价	
1/2	0		0		$ 1	
2/2	100 000		0.1	速率急速上升显示有异动	$ 1.1	OBV与速率一起上升，股价应弹升。
3/2	250 0000		0.5		$ 1.5	
4/2	600 000	OBV上升有人收集	0.9		$ 1.9	
5/2	1 000000		1.5		$ 2.8	

E 投资战略启示

观察股票升跌的理论甚多，即使只用OBV一个理论亦可帮助探测股价的趋向升跌。但弹弓理论帮助我们多一个确认指标(confirMation indicator)，比单用一个指标更加有利。再者，弹弓理论提出的要点就是OBV上升，速率上升，股价会“加速”攀升，注意“加速”这两个字，显示股票潜在升幅会很大。凭这一点就给了我们很大启示。

至于怎样可以计算出OBV和成交量速率呢？OBV在很多报章都可以找到，但成交量速率却要自己找出每一只股票的发行数量，每日成交的股数做计算，再将它和OBV比较。工作上是比较复杂。不过，作为股票研究(research)立场来说，这项研究其实已经算是时间少，效用大的了。

有没有情形是OBV上升，成交量速率上升，但股价却不升反降呢？有，那就是短期波动，最不容易捉摸。但如果OBV成交量速率两者俱升，分明是收集形态，大户正在秘密收集。当然大户也有可能看错股市趋势，有可能整体股市回落拖累这只被收集的股票，使它一样跌价，但只要发现大户在收集这个讯号，对买卖这只股票得益不少，起码也不会沽空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



122. 平方根理论
(Square Root Rule)

A 应用范围：股票、期货

B 时间：中、长线

C 作用：(i) 探测商品期货市价趋向；

(ii) 股市在牛市时期各种不同类型股票的价格差别

D 学理剖析

“平方根理论”可以分别用于期货市场和股票市场。

一、期货市场

在期货市场，根据 Dunningan 的研究，期货市价的走势，会循数学上平方根（square root）的形式趋向。1，2，3，4，5，6，7，8，9，10 分别是 1，4，9，16，25，36，49，64，81，100 的平方根。商品期货的市价也会循 1 元，4 元，9 元，……的发展趋势。譬如某一只商品期货现时是 16 元（4^2），它上升时，有可能会升至 25 元（5^2），36 元（6^2），49 元（7^2），64 元（8^2），81 元（9^2），100 元（10^2）。这些都变成了不同的阻力，如果由 16 元下跌的话，支持点就是 9 元（3^2），4 元（2^2），最后是 1 元（1^2）。

这个商品市价趋向模式，源于期货市场，后来证实股票市场亦有类似效应。不少股票的市价走势亦循着 1 元，4 元，9 元的模式，现时股价 16 元，下跌时我们可以预测支持点会是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 元，如果 9 元也得不到支撑，再跌下 4 元才会止跌。每一次的升跌支撑阻力位都可以用“平方根理论”计算。

投资战略启示

如果“平方根理论”是正确的话，期货价现时是 36 元，上升时买入，升到 49 元就应该考虑沽出，因为 49 元是一个阻力位。49 元升不破的话，有可能会大幅回落。但如果破 49 的话，下一个阻力又可以看 64 元，水位充足。“平方根理论”所提供的支持位阻力位简单易计，帮助我们决定哪一个价位买入卖出，作用很大。“平方根理论”准确性其后得到了不少学术界人士承认。譬如美国统计学会刊物 Journal of Business Statistics Analysts，Journal Econometrica 等，可信程度甚高。

二、股票市场

在股票市场，这个理论说，在股票牛市时期，越是细价股，升幅就会越大。越是高价的蓝筹股，升幅会越小。哈利加码（Harrv Comer）作了一个研究，发觉由 1897 年至 1929 年，股票在牛市时期的升幅会依循一个“平方根理论”如下：

股价开始时(元)	开方	+2	将会升至(元)	升幅
4	2	+2=4	$4^2=16$	300%
9	3	+2=5	$5^2=25$	178%
16	4	+2=6	$6^2=36$	125%
25	5	+2=7	$7^2=49$	96%
36	6	+2=8	$8^2=64$	78%
49	7	+2=9	$9^2=81$	65%
64	8	+2=10	$10^2=100$	56%
81	9	+2=11	$11^2=121$	49%
100	10	+2=12	$12^2=144$	44%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价开始时(元)	开方	+2	将会升至(元)	升幅
121	11	+2=13	$13^2=169$	40%

同是牛市时期，一只股票的平均升幅将会基于在牛市开始时股票本身的市价，运用上述程式，就可以找出这只股票在正常而言的最高升幅了。

E 投资战略启示

这一个“平方根理论”首先指出个别股票会在牛市期间升到某一个极限就出现阻力。这是一个重要讯息，使投资人士在牛市时，不要盲目追捧升到尽的股票，应该选择一些未升到极限的才可以买入。

另外，一个更加有用的讯息就是细价股的升幅在牛市比高价股高出甚多。同在牛市，一般 4 元的股票可以升到 16 元，升 4 倍，利润 300%。而一只 121 元的股票只可以升至 169 元，升幅 40%。两只股票所带来利润有天壤之别，亦即是说，在牛市期间我们应该选择一些细价股买，越是细价股，升幅越大。这个理论在历次牛市之中，屡试不爽。但各位读者亦应该参考“细价股理论”篇。当股市牛市时期，细价股禾雀乱飞，皆大升时，牛市已经时日无多，大市不久就会步入熊市，投资人士不可不防。但在牛市初期，这个理论却可以使投资人士明白应该选择一些细价股，使他们利润大增。如果能够同一时间运用“细价股理论”，识得风高浪急时随时离市，就更加理想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



123. 股票拆细原理 (Stock Split Principle)

A 应用范围：股票

B 时间：任何时间，尤其在牛市末期。

C 作用：推测市势是否到顶，决定应否离市

D 学理剖析

所谓拆细，即是将股票的票面值拆散，譬如面值 1 元一股的股票，变为 0.5 元一股，原先一股变成两股。拆细当然可以拆开更加多，一拆五、一拆十、一拆一百都是合法。一间公司为什么要将股票拆细呢？通常公司董事大股东都会说是希望这些股票能够在市场流通。如果 10 元一股，不如一开十，拆为 1 元一股。炒起上来，细价股就容易炒得多，容易炒起。但为什么大股东希望公司的股票能够炒高呢？原来最基本的原因就是大股东希望炒高之后，能够将自己手中股票顺利“派发”给市场，即是高价在市场沽货。即使拆细之后，未必炒高，但因为细价容易沽，对急于沽货的大股东而言，亦是一个帮助他们容易沽货手段。亦即是说拆细股票的动机就是大股东要沽货，要派发给市场散户。“拆细原理”说凡是有公司拆细股票，散户就应该出货，因为大户正在准备拆细之后能够顺利派发。

如果在牛市第三期，股市狂升时，各大公司先后都将公司股份拆细，显示他们对自己手中的股份已经无心再留恋，不如抛出市面套回一大笔钱。股份拆细之后，他们会伺机出货，卖给那些在牛市炒到盲目狂热的股民。当大公司陆续宣布将股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拆细，其实就是牛市将尽之时，所有大户都一心派发，股市离牛市之顶不远。

E 投资战略启示

一般的散户股东，一听到自己手持股票拆细，都会十分欢喜，因为拆细之后易炒上，自然赚钱更多。而这个拆细原理给我们的启示却是把大户的内心想法，拆细股票的动机描绘出来，让小户能够把握到大户心态，知己知彼，百战百胜。

如果大股东要拆细股票目的真的是为了派发，投资人士就不要盲目引入新近拆细的股份，这已经不是收集的时刻，大户正在渗货，高位派息。应该趁散户认为拆细系一件好事，大户要唱好，将股价托高出货的时候，加入出货行列，趁大户托价时高位沽出以保障利润，以免大户派发接近完成之时，股价变残。

这个理论的另一个启示，更加重要。在牛市第三期，大部分股民都会失去理智，利令智昏，一味见股票升，越升越追，越升越炒得高，炒到颠。但想一想，如果大部分公司拆细股票，已经显示牛市气势将尽，这个理论警惕阁下要保持冷静，不要在牛市第三期最危险疯狂时买入。一旦牛市完结，股价会跌到低残得你不敢相信。牛市完结，会在股灾出现时大家才发觉，不过十个有九个走避不及而遭殃。熟知这个理论可以使你保持头脑冷静，胜人一筹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



124. 史托根市场时间系统 (Stoken Market Timing System)

A **应用范围：股票**

B **时间：长线**

C **作用：提供一个系统，教我们何时入市买股票、何时要离开股市，甚至沽空**

D 学理剖析

这是一个很简单却实用的买卖系统，投资人士无需要电脑分析，只要留意下列四项财经新闻：

(1) 利率走势
(2) 股市指数
(3) 每年平均通胀率
(4) 美国下一次大选期距离现在有多久。

留意了上述 4 个讯息之后，就可以根据以下的买入或沽出讯号，按本子办事：

买入讯号：
(1) 当利率跌到 15 个月来最低点。
(2) 离开下一次美国总统大选还有 2 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 无任何特别利淡因素之下，股市却创出 2 年之内的新低点。一个星期之内就可以入货买股票。
(4) 在市场出现恐慌之下，指数创出 5 年之内的新低点。5 个月之内就要入货。

沽货讯号：
(1) 当大市创出 2 年之内新高之后的 9 个月。
(2) 利率创出 7 年之内的最高点。
(3) 通胀率每年超过 5 厘，今年更是最高通胀率的年头。

E 投资战略启示

这个理论在 1921 年发表，有人曾经研究过，如果由 1921 年用 1000 元在美国股市做买卖，根据这个系统，到了 1987 年，这 1000 元已经升值到 56 195 150 元，即在在 65 年之内，升值 5 万多倍。你可能说 65 年是太长时间。统计表示，运用这个理论，由 1936 年起用 1000 元到 1987 年，亦同样可得到 56 195 150 元，即 51 年之内升 5000 多倍。如果由 1950 年才开始运用这个理论，要增值到相同数目，则要一开始时用资本 100 000 元。亦即是 37 年之内，升值 500 倍。

这个理论简单而效果大。做长线买卖的投资人士应该多多仿效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



125. 晏宁的随意买卖研究
(Study by Aimling - Random Study)

A　**应用范围：股票**

B　**时间：中长线**

C　**作用：研究随意乱买股票究竟会不会跑赢指数成分股，还是胜过成分股的升幅或跌市时比指数成分股还跌得少**

D　学理剖析

晏宁在 1963 年进行研究，在 1950～1962 年的纽约交易所里面，抽样调查了 50 位投资人士，他们平均每人买入了 5.6 只股票，大部分都是工业股，持有期平均为 4.5 年，结果他们当中，每年复息计算，最高利润的平均每年赚 33%，最差的那一个却蚀了 12.7%。50 人来计，平均利润为 13.8%，在同一时期，买入道琼斯指数的“指数股”则为升幅 13.4%。指数股之中，最佳表现的为平均每年升幅 32%，最坏表现的为每年跌 2.8%。

上述研究指出，胡乱地买股票，不论什么股票，平均而言也不会跑输指数股。但是从两组数字合并一起来看，大家就知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道有什么分别。

	最高升幅	最高跌幅	平均利润
买入指数股	32%	-2.8%	13.14%
胡乱地买	33%	-12.7%	13.8%

胡乱随意地买股票，波幅比买入代表指数的蓝筹股为大，蚀本的亦较高，即是风险较大。

E 投资战略启示

上述研究，指出乱买股票，比买入指数股风险为大。买入指数股在上述例子里面最多蚀 2.8%，但乱买的话，最高每年可以蚀 12.67%，风险超越买蓝筹股几倍。所以研究结论指出，要尽量避免胡乱地买股票。如果懂得分析，观看图表，当然最好。否则，那些对股票一无所知的人士如果要投资股票，买入指数成分股就较可信赖，风险比较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



126. 晏宁股票回报研究 (Study by Aimling, Stock Return)

A 应用范围：股票

B 时间：中、长线

C 作用：比较买股票作长线投资和作短线炒卖所得的收益率

D 学理剖析

买卖股票的心态有两种，一是买卖股票作长线投资，长期持有政策（Buyand Hold Policv)。另外一个选择就是低买高卖，把握股市的升跌周期，究竟哪一种政策会带来更加多得益呢？晏宁作了另外一个研究。晏宁用标准普尔指数，由 1970 年开始研究到 1981 年。他得到以下的结论：

(1) 如果在这个期间，由最低点买入股票，一路持有，直至 1981 年才沽出，所持有的股票并非全部获利，有一些还要蚀本。但平均而言，利润为 14%。

(2) 如果投资人士并非在最低点买入货，只在平均价入货，在 1970 年持有直至 1981 年回报率只得 7.5%。

(3) 如果他在每一个浪最低点入货，在浪顶出货，等待另一个浪底来临才再入货，另一个浪顶出货，买卖标准普尔指数的股票会带来利润，平均每年 27.7%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

（1）能够识得把握浪底浪顶，高点出货，低点入货，比买入持有股票政策（Buy and Hold Policy）得益更大。亦即是说，股票作长线投资只带来一般的收益。想赚人钱就要炒每一个“浪”的高低，低买高卖，死揽股票不放只会有合理的收益而不会发达。

（2）上述的研究却局限于研究标准普尔指数股票，如果撇开这个局限，每一次都拣中一些表现最好的股票，升幅最大，得益则更加以倍计。所以除了懂得分析股票走势，发现股市浪的趋势之外，懂得拣股票，亦是在股票市场成功的重要准则。

结论十分明显，在股票市场精于分析市场走势和善于选择股票，两者俱备，则所赚利润会最巨。长线投资股票所带来只是合理利润。想在股票市场发达就要把握股票升跌的时机，多做分析，你便知道哪些股票可以作买入，哪些要沽出。认识投资理论和股票分析法更是不可或缺。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



127. 史钊域研究 (Study by Blair Stewart)

A **应用范围：期货**

B **时间：短、中、长线**

C **作用：研究芝加哥期货交易所里面赚钱和蚀本的人比例有多大，是赚钱的人多还是蚀本的人占多数**

D 学理剖析

Blair Steward，一个经济学家，研究了在 1924 年至 1932 年之间，在芝加哥期货交易所里面，8922 位客户，他们参与的期货买卖有各式各类如谷物、大米、大豆等。参与期货的人士在研究里面被分成两类：

(1) 冲锁者（Hedgers）——用对冲方法减低风险。
(2) 投机人士（Speculators)。投机人士又再分成三大类：
①即日鲜（Scalpers）——即日平仓，赚蚀都很少。
②用跨期、伸展方法炒卖（Spreaders）——买卖的用相同金额，一注买入，一注卖出，意图谋取差价利润。
③其他投资人士——炒卖时并非即日平仓，又不是选用伸展式或横跨式买卖，只采取单线买卖。看好持仓，看淡沽空。

这项研究就是专门看上述第三项的“其他投资人士”的利润亏损状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究报告谓采取单线买卖，而且做隔夜市的投资人士75%都蚀本，只有15%的人赚钱。而且赚钱的总金额是蚀本的总数1/6而已，研究指出：

(1) 投资人士多数让亏损越积越大，不肯早早平仓。该赚钱的时候，却很早就了结，赚钱很少。
(2) 投资人士多数喜欢做好友，持仓买上。
(3) 投机人士对走势认识比较浅，很多在升市时沽空，在跌市却擅仓。他们只用绝对价格去衡量买卖，以为跌了价的就值得买，不明白跌完可以再跌，以为升了一些的就赚够，不明白升完可以再升。
(4) 研究却未能指出期货经纪对投资人士的影响，期货经纪的意见令投资人士产生利润或损失，却不可确定。

E 投资战略启示

从上述的研究报告，投资人士得到一个很好的启示。投机市场并非如理想中容易赚钱，更并非容易发达。投机人士的弱点，以之为鉴，可以取成败得失的玄机。我们应该尽量避免这些失败人士的弱点。买卖定要有当机立断的止蚀计划。做好友或者做淡友，不应该有偏见，单是买升并不是理智的行为，更要参考市势，不可以用绝对的数字去衡量价格是高还是低，了解到升完可以再升，高处未算高，跌完可以再跌，低处未算低这回事，在市场要小心翼翼为上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



128. 费沙、罗利研究 (Study by Fisher & Lorie)

A 应用范围：股票

B 时间：长线

C 作用：研究一个投资人士在股票市场究竟可以赚到多少利润，利润包括股息和资本增值

D 学理剖析

费沙与罗利研究了纽约交易所 1926 年至 1976 年之内，股票股息及资本增值（Capital appreciation）在内，平均升值，复息计算，得出下列结果：

年份	增值（股息 + 资本增值，复息计算）
1926 至 1960	9.01%
1950 至 1960	14.84%
1926 至 1965	8.3%
1925 至 1976	9.0%
在上述期内减去通胀的实质增长	6%

上述研究完全基于两个假设：

（1）并无税项计算在内；

（2）所有股息收入都用作再投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

如果股票长年累月计算，平均增长只不过是10%左右，投资人士就应该放眼于其他投资，不可以太过集中于股票。长线而言，债券、物业及定期存款的增长率也未必少于股票的收益，上述研究若是正确的话，单线投资股票是一种愚蠢行为。不过上述研究是以长线投资作为出发点。如果能够把握每一个升跌点，在高位出货，在低位入货，收益当然不止于此数。

另外一点大家可以看到，1950～1960年的收益比1926年开始计算的多出5.8%，用9%作为基数，5.8%已经是9%的60%有多。亦即是说，股票带来收益的比例有增加的趋势。这一点却不可以忽视。但是股票收益是否真的有增加趋向，还待其他研究去证实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



129. 艾氏期货市场研究 (Study by Hieronymus)

A **应用范围：期货**

B **时间：短、中、长线**

C **作用：比较在期货市场里面赢家和输家的比例，看在期货市场获利是否容易**

D **学理剖析**

艾氏（Hieronymus）研究了1969年全年之内美国期货交易所里面所有客户的孖展账户，做出统计，看赢家和输家的比例，研究结果如下：

(1) 客户数目：462
(2) 获利的投资者数目：164（占35%）
(3) 总数利润：462 413美元
(4) 平均每位客户利润：2 819美元
(5) 有损失的客户：298（占65%）
(6) 损失总数：1 127 355美元
(7) 每位客户平均损失：3783美元
(8) 所有客户平均损失：1439美元
(9) 所有亏损总数：664 942美元
(10) 获利超过：1000美元以上的占50%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5000 美元以上的占 16%

(11) 损失超过 1000 美元以上 50%

(12) 巨大损失（超过 15 000 美元以上）：16 个客户

(13) 巨大利润（超过 15 000 美元以上）：6 个客户

(14) 不活跃的客户：170 个（占比率 37%）

(15) 活跃客户所付经纪佣金：364 647 美元（占总数 90%）

(16) 经纪佣金全年总收入：406 344 美元

(17) 不活跃客户损失的比率：64%

艾氏（Hieronymus）的研究报告指出，在期货市场赚钱并不是一件易事，而那些不活跃客户，一年之中买卖次数可能只得三几次，但损失就是最多。活跃的客户比较损失少一些，这即是说，想在期货市场赚钱的话，全身投入，方有更高机会。业余的玩三两手，因为资讯不足，分析不够全面，投资技巧又未够成熟，多数是输家。

大家可以看到利润总数和经纪佣金的比例。经纪佣金已经差不多等如所有客户的利润，长期在市场买卖，最得益的只是经纪，而不是客户。因为平均客户账项竟然有亏损 7783 美元，在投资市场风险之大，于此可见。

E 投资战略启示

这个研究虽然年代久远，而且只研究一年之中的记录，有未尽善之处，但亦指出一个基本概念：在投机市场赚钱并不容易。投资人士应该反省，自己对市场的认识有多深。投资技巧及理论基础是否足够，分析工具及资讯方面有否待改善，有没有分散投资，减低风险等等。如果你以前没有想过这些问题，现在就是慢慢地一步一步改善的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



130. 荷氏期货市场大户研究 (Study by Houthakker & Rockwell)

A 应用范围：期货

B 时间：长线

C 作用：比较大户和散户在期货市场的表现

D 学理剖析

荷氏 Houthakker 与 Rockwell 其实是两个不同的研究，但有其类似的出发点，所以归而为一。两个研究的报告，有以下各点可以为投资人士借鉴。Rockwell 收集的研究个案有7 900份，研究超过 18 年的期货市场记录，报告如下：

(1) 在期货市场，散户多数喜欢做买入，间中也有做沽空，但比例甚少。
(2) 散户与大户的比较，不利的地方就是较低的预测能力。
(3) 散户多数是输家，在 18 年的记录里面，散户平均能够有钱赚的只得 7 年，而大户在 18 年之内，有 15 年有钱赚，只有 3 年亏蚀。
(4) 在沽空仓而言，一般参与的散户都做得不好，超过 60% 以上沽空亏损是由散户承担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

上述研究再加上其他市场的研究，进一步指出投机市场不利散户。究其原因都是散户资金少，在运用均价买入法、对冲、跨期等投资技巧时有其局限，对投资理论认识不够深刻，止蚀盘认识又不足够，所以变了大户的点心。

另外，一般散户都只识买而不懂得何时卖，欠缺沽空的技巧。投资技术不够全面，整体而言，蚀多于赚。研究亦启发我们单是买入等候上升是一种落后的战略，最重要的就是在适当时候沽空，结算利润或局限损失的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



131. 艾弼臣研究 (Study by Ibbotson & Singuefield)

A 应用范围：股票

B 时间：长线

C 作用：研究股票的平均收益

D 学理剖析

股票投资人士都很关心一个问题，就是投资股票，长线而言，是否有理想收益呢？有两位专家为了解答这一个问题做了一个研究，在美国股票市场，1963 年至 1978 年这段时间之内，股票究竟带给投资人士的有多少收益？研究结果发现在这段时间之内投资于股票市场，平均收益只为 9%。其中 5% 为股息的收入，另外股票只每年增长 4%而已。

E 投资战略启示

大家一并参考费沙与罗利的研究之后，有否发觉长线投资股票，增值程度不外如是。迷信股票可以令人发达的，有没有想过要在股票市场赚大钱，跑赢大市，要具备什么条件呢？我相信要在股票长期赚大钱，一定要：

(1) 熟悉各种投资理论

(2) 比一般投资人士更加努力去收集和分析资料，更勤奋做功课。

(3) 要熟悉市场运作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）要遵守投资原则。

（5）有一种市场敏锐直觉，再加上分析，把握到股市的波动上落，从中赚到更多的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



132．华盛顿大学研究 (Study by Washington University)

A　**应用范围：股票**

B　**时间：长线**

C　**作用：研究股市投资的回报率及风险问题**

D　学理剖析

长线投资股票的收益是一个重要的金融问题。华盛顿大学用电脑分析过去的杜琼斯指数和标准普尔指数的股票回报率，研究结果如下：

（1）1966～1974 年——道琼斯指数股其中 1/3 的股票回报率为 5%，2/3 股票的回报率为 9%。

（2）1971～1981 年——标准普尔指数的回报率为 7.51%。

研究发现这些回报率只是一个平均数，其中差异率（Variability）很大。即是有一些回报率甚高，另外一些却有高度的负数回报率。显示出投资于普通股票的风险十分之高。

E　投资战略启示

研究报告指出各股票的表现参差不一。一些回报率高，一些却出现负数回报，股价下跌，或根本没有股息派发，使投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人士得不偿失。由此指示我们投资人士在选择股票时，一定要谨慎，选到些垃圾股，或“老千股”，只会蚀而不会赚，磨利自己的投资技巧，认识投资理论是进入股票市场的第一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



133. 多余分散投资法 (Superflous Diversification)

A 应用范围：所有投资组合

B 时间：短、中、长线

C 作用：校正分散投资的概念和指出过度分散投资的弊端

D 学理剖析

将资金分散投资当然是正确做法，避免太过集中于一两种投资的风险。如果将资金分别投入股票、外币、黄金、债券、储蓄保险计划、退休金计划、单位信托基金，已经足以令风险减到最低。每一种项目，又再分散，不太过集中于某间公司的股票、债券或者某一两种外币，则更加安全，分散投资目标便已达到。如果再将资金分散下去，就叫做“多余”的分散，画蛇添足而已。譬如又买股票，又买外币、债券，但股票却是所有上市公司的股票都买。外币又买足全世界的外币，每样买些少，十分零碎，这是一种错误做法，弊端是：

(1) 有一些表现劣质的股票、债券、不安全的货币也会被列入投资组合里面。这些劣质投资的损失，拖低了整个投资组合的回报，甚至引致投资亏损。

(2) 管理太过多的投资项目十分困难，费时失事。

(3) 搜集资料及记录各种投资项目，将会倍增，使成本增加。

(4) 买得太过零碎，佣金交易费将会高于一次性过买一大手笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的比例。

所以多余的分散会增加开支，使管理失当，减低收益，一定要尽量避免。

E 投资战略启示

分散投资是必须的。问题是到哪一个程度会产生分散投资的最大效应（Maximum effect）。胡乱地地买 100 多只股票，或者 30 多种外币，升市时却忘记哪只可以获利回套，跌市时也手忙脚乱，不知应该沽出哪一只，过犹不及，是形容一个人做事过火，借用来形容多余的分散投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



134. 十年周期理论（Ten－year Cycle Theory）

A **应用范围：股票**

B **时间：中、长线**

C **作用:用西历每一年的年尾数字去推测股市的走势**

D **学理剖析**

Edgar Lawrerice Smith 在他的一本叫做“股票与商业周期”（Common Stocks and Business Cycye）的书里面发表了一个股市走势现象。就是股票长期的走势是每 10 年重复一次。如此，就可以按西历年份每一年的年尾数字推测股市，譬如 5 字年尾及 8 字年尾的股市通常都是上升，例如 1978，1988，1975，1985 等都是升市年份。在 7 字和零字年的年头，都是跌市居多，详细如每一年美国道琼斯指数，统计如下：

一、1 字年份

这是一个反复无常的年份，由 1901 年开始至 1981，有 5 个年份下跌，3 个年份上升，是一个不明朗的年份。

二、2 字年份

除了 1932 和 1962 两年之外，其余的 2 字年份是上升年份。任 19.6％年美国由 8 月开始出现熊市，但全年计，道琼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯指数仍然上升了6%。所以2字年份是上升的年份居多。

三、3字年份

十年里面，由1893年开始，只得两年3字年份的股市是上升的。其余都是下跌的年份。3字年份对股市而言是一个不祥的年份。在香港1973，1983都是股灾出现的年份。

四、4字年份

不明朗的年份，有升有跌。

五、5字年份

是一个对股市最有利的年份。由1905年开始，1915，1925，1935，1945，1955，1965，1975，1985全部都是股市上升的年份。

六、6字年份

6字年份的股市通常都是上半年差，下半年好。下半年是入货时机。

七、7字年份

除了1977和1967年之外，其余全部都是狂泻年份。1907年道琼斯指数由100点下跌至50余点，1917年亦由160点下跌至65点。1937年由195点跌至115点。1957年由520点跌至440点，1987年更是世界性股灾，1997年香港亦出现股灾，东南亚各国股市亦无一幸免。股市大灾难有很多都出在7字年份和3字年份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、8 字年份

除了 1888 年和 1948 年之外，其余所有 8 字年份都是上升年份。1988 年日本和台湾股市令全世界瞩目。道琼斯指数也从低点爬升。

九、9 字年份

一般而言都是温和增长年份。

十、0 字年份

是跌多于升的年份。1890 年、1910 年、1920 年、1930 年、1940 年、1960 年都录得大幅下跌。

E 投资战略启示

为什么股市会重复出现一个持续性的 10 年周期呢？暂时仍然未可以解答这一个问题。但凡是 5 字年份的股市，10 次都是 10 次上升，未试过一次下跌。有经济学家说这是因为太阳黑子（Sunspots）影响地球的气候和经济。因为太阳黑子是 10 年一个周期。黑子的多寡显示太阳发散的能量。能量发散越多，黑子越多，地球的农作物收成会丰富，贸易频密，造成经济繁荣，能量发散少时，地球的气候会变得寒冷，农产品减少，贸易降低，投资意欲弱，消费因而减少，造成股市不振。不过这只是解释十年周期其中之一个理论。有兴趣的读者可以参考这一方面的书籍，作考证研究，但无论如何，即使支配着十年周期的因素，对投资人士而言，如果这个理论或者统计正确的话，只要知道每一年股市走势通常的模式也有多少启示。尤其是在 5 字年份要大举入市。在 3,7,0 字年份要尽量离开股市。

最后要说的是这一个理论并非科学的研究，它可能只是一个巧合，亦无逻辑根据。信与不信，还留待读者自己抉择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



135. 三日法则 (Three - Day Rule)

A 应用范围：股市、期货

B 时间：短线

C 作用：提出股市、期市连续大跌三日，就不宜再沽空，只宜短线持仓

D 学理剖析

在股市里面，并非每一个人都看好，亦并非每一个人都看淡。看好看淡的分别成为买家和卖家。遇到大市下跌而有些不利消息笼罩之下，看淡的人就会乘机加上一脚，落井下石做"空军""沽空"(Sell Short)，做低市价然后才再在低价回补，如此高卖低买，原本无股票在手的亦一样可以获利。但是沽空股票的空军如果要获利，就一定回补再买入才可以完成整个手续。所以沽空股票越多，亦代表回补的积聚力越大。"三日法则"的推论就是大市出现连续三日下跌，就应该短期买入擅仓做好友。因为三日急跌，个中原因是沽空人士兴波作浪，搞乱大市。既然连续跌了三日，这些空军沽货为数实在不少，但沽空人士必回补，经过三日大跌市，沽空人士已经获利不菲，平仓回补的意念就很大，在众多沽空人士互相平仓之下，股市势必会挟高，出现反弹，所以经过大跌市，就不会再沽空，反而短线持货博即日反弹获利，有较高胜算。

E 投资战略启示

这个理论只适用于连续跌市的时候博反弹之用。跌市时必有沽空人士在搅乱大市，而这些空军确是未来回补的凝聚力所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在。如果大市连升三日却不可以套用“三日法则”去沽空仓，当大市升的时候，可能是资金源源不断的流入股市，买完再买。因为并没有限定买家一定要回吐，他们亦不需要像沽空人士一样要“补仓”，所以升完可以再升，错误地运用“三日法则”去沽空仓，容易成为大户点心，君不见台湾、日本股市在1988～1989两年，升到你不敢相信？即使在香港，也录得有十几日股市连续上升的纪录。所以请谨记，“三日法则”只可用于大市连续大跌三日，而且一定要是大跌，只小小的调整就不算数，更不可以用于大市连升三日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



136. 柴氏期货买卖系统 (Trident Commodity Trading System)

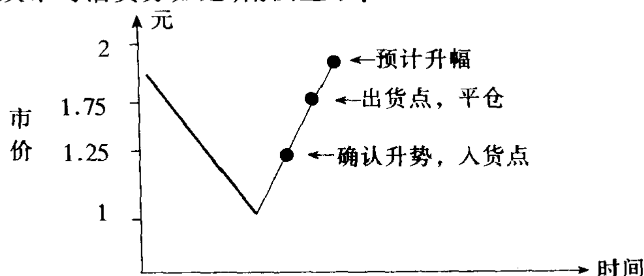
A **应用范围：期货、股票**

B **时间：短线**

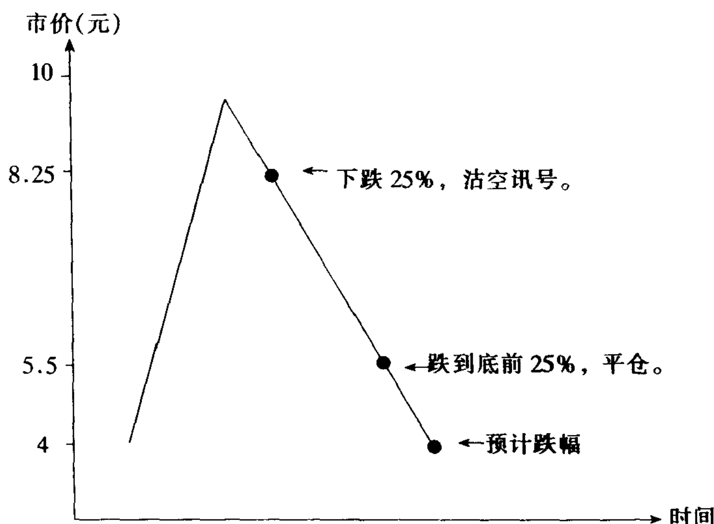
C **作用：目标在建立一个买卖系统，跟随市价主要趋势，在调整反弹中找出更加满意的入货点和出货点**

D 学理剖析

这是一个容易明白的买卖系统。假设某商品期货的市价由2元下跌至1元，之后出现反弹，重新组织升势，市场的看法甚至看市价会重返2元。根据这个出货入货系统，永远都要循主要走势去做。现在由1元回升，即使看它回升至2元，我们也不要立即入货，除非确定了主流真的是重新上升才可追入，怎样可以确认主流真的是回升呢？按这个理论，反弹了25%，再继续上升才可以确认，所以要在1.25元才可以入货。而且即使预计会升至2元，但到达预计升幅75%，就一定要出货，预算会升至2元，按理论指示，1.5元就要出货，不要等到升至到尽头才出货，跌市时沽货亦如是，附图显示：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个理论的假设是跌后上升，未必是真升，可能只是轻微反弹之后再下跌，但如果重新收复了跌幅的 25%，市势已经转变，是一个新的升势，买入是适当的时候。相反，升完之后跌，亦可能只是轻微调整，并非变成向下走势，但如果调整了升幅 25%，再向下走的话，短线下跌走势成立，在这个价格沽空或者出货都是跟随市势。经过了 25% 走势之后，才入市买卖是小心翼翼的行为，减低了在市势未曾确认转向之前贸然行事的风险。确认了市势之后才买卖，利润无疑是未可以赚到最尽，因为不是在最低位入货或在最高位沽空，但没有人可以事前知道哪个是最低位最高位，那只是一个推测而已。

出货或者平仓了结时，理论指示我们不要期望赚到最尽。正如下述例子，由 1 元反弹“可望”回升至 2 元，但这只是一个愿望而已，未必一定会实现。而且即使期货升至 2 元亦有可能的危机遇上阻力突然大幅下挫。比较稳健的做法是快人一步出货。投资目标是赚钱，由 1.25 元真的升到 1.75 元，升幅也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不少，希望赚到尽可能因贪变贫。

E 投资战略启示

这一个理论教我们永远都要看清楚才可以入市。先要将市势决定是升或跌。另外，不要期望最高点最低点买卖。即使电脑也未必可以做到如此精确地步。这一个稳健的买卖系统，也值得推荐作为炒短线工具。但投资系统仍然有漏洞，就是由升变跌，由跌变升，这个系统假设 25% 已经可以确认是转势。而事实上未必每一次都是如此。如果由 2 元下跌至 1 元，反弹至 1.25 元我们立即入货，市价可以重新向下使投资人士有损失机会。假设由 1.25 元跌至 1 元时，已经表示这个系统失效。既然系统可以失效，我们应该订下止蚀盘，跌至 1 元就立即平仓沽出，不宜再恋栈，否则由 1 元暴跌，低位无人能料。从此而观之，止蚀盘在短线买卖时格外显得重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



137. 比例定律 (Tubb's Law of Proportion)

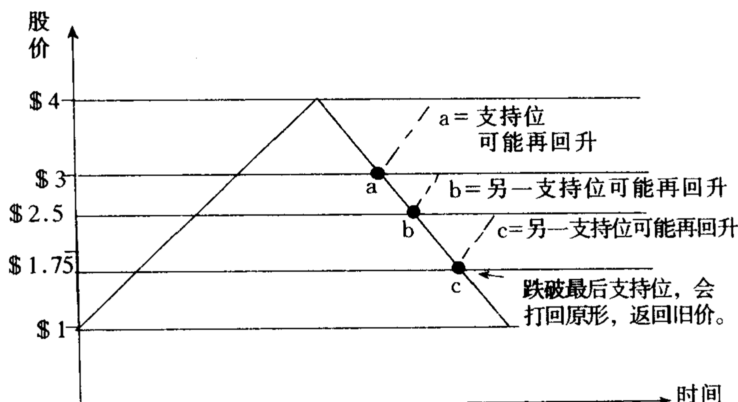
A 应用范围：股票、期货

B 时间：短、中线

C 作用：推测价位上升之后，回跌调整时的幅度是多少，及下跌时，回升反弹幅度

D 学理剖析

Tubbs 宣称在股票及期货市场里面，十次会有八次出现，股价上升后，回跌调整或下跌后止跌反弹，幅度将会是升幅或跌幅的 1/3、1/2，或 3/4，除非有突破新高或新低出现，否则这些调整或反弹幅度将会是支持或阻力点。附图解释：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果某只股票由 1 元上升，假设升到 4 元，即共升了 3 元然后出现调整，第一道支持位将会是回跌 3 元左右，即是跌去 3 元，那么在 1 元价位就是第一道支撑位。如果在 3 元的支持力不足的话，第二道支持位将会是跌去升幅一半，即跌 1.5 元，那么在 2.6 元再找到支持。如果连这一个防线也不能发挥支持的话，最后一道防线将会下跌去升幅的 3/4，即由 4 元跌去 2.25 元，在 1.7 元左右应该获得支持。如果连这一度最后防线也守不往的话，股价就会打回原形，返回 1 元，至于会否更创新低价则不能回答，要看个别股票期货及市场形势而定。

E 投资战略启示

这个理论除提供了支持位、阻力位的计算方法之外，亦给我们指示在哪一个价位可以考虑入货或出货。譬如股价由 4 元下跌至 3 元，之后获得支持，3 元可以入货炒短线，反之 3 元失守，会有再跌风险，可以考虑沽空。

不过，计算股价的支持位、阻力位，“比例定律”只是其中之一个理论，其他计算方法还有“50％原则”，“黄金比率”，“相同价原则”等。投资人士不可以单参考一个理论。最好将其他计算方法也一同比较，看哪一个理论更加可取。但“比例定律”是市场惯用方法，虽然失误率不可以避免，但仍然是一个可取的理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



138.明日之星股票概念 (Undiscovered Stock Concept)

A **应用范围：股票**

B **时间：中、长线**

C **作用：透过这个概念，帮助我们去寻找一些明日之星的股票，以期在短期之内博取升幅十倍甚至几十倍的利润**

D 学理剖析

在股票历史里面，明星股票，在未被人发现的时候，像沧海遗珠，但到这些公司的潜质显露时，股价往往升几十倍，在美国的兰克斯乐、宝丽来相机、IBM 电脑、希尔顿集团，在香港的长江实业、和记黄埔、新鸿基地产等，都是因为利润大幅增长，股价在一两年，至几年之间，股票暴升十倍以上。明日之星的股票都有一些共同特色：

(1) 市盈率与股价绝对扯不上关系。这些股票早期市盈率都比较高，但获利能力惊人。一年赚十倍八倍。投资人士在这些股票仍然在孕育期时都愿意付出较高市价去追逐。
(2) 股票价格在市场上长期“强势”，在技术而言，强弱势(Relative Strength，R/S) 长期向上升。
(3) 股票升值 10 倍以上，20 倍也不少。
(4) 股票大幅升值期可以维持两年甚至以上。
(5) 很多这些明星股票都是因时机转变而奠定成功地位。譬如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港因为人多地少，加上地产发展商的眼光，使这些地产公司利润和股价一升几十倍。电脑市场的庞大需求亦使苹果 IBM 等公司变了明星。

这些股票现在已经成为了领导股票，能够在当时这些公司未崛起之前慧眼识英雄，事后当然可以发达。但现在去找一些明日之星亦未为晚也。下列一些条件，明日之星可以从里面寻：

(1) 它们都是将公司资金集中在专门市场，出产专门产品，或提供特别的服务，市场上竞争程度不高。
(2) 这个市场有美好前景。
(3) 这些公司仍然只是小规模公司，增长得特别快。
(4) 它们生意技巧创新，尤其是在高科技范围，它们比其他的公司，有高人一等的生产技巧，容易适应社会转变所带来的新需求。
(5) 它们的研究与发展部分（Research & Development Department）占公司十分重要地位，肯花大成本研究，确保公司能够成功。
(6) 所经营的行业亦不容易受经济循环（Business Cycle）所影响，不会因为经济衰退而轻易遭淘汰。
(7) 利润基于上述理由当然很高，潜在利润也不在话下。
(8) 在市场流通的股数并不多，大股东往往持有大部分股份，肯定对公司更加努力经营。
(8) 在公司仍未为大多人所认识时，虽然公司有人听过，但却不知这间公司的内在结构、潜质、经营手法、生意技巧、利润潜力等。
(9) 股价银码不高。在香港譬如每股几毫，或一元几毫，一升十倍也只不过是几元或十几元。不像十几元一股的股票，要升上 100 多元却十分困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

要符合上述条件，惟一可能的就是高科技股，或者有机会拓展庞大市场能力，譬如发展日本市场、东欧市场的公司等，而且熟悉这间公司的人不太多，以致这些明日之星的公司仍然未可以大放光芒。至于哪一些真正是明日之星的公司呢？那就要阁下自己去寻找了。这个明日之星的概念只是说给我们知道买中这些股票致富可期。至于怎样运用这些原则，仍然要靠每一个人的判断力和精明的脑袋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



139. 摇摆指数 (Wilder's Swing Index)

A **应用范围：股票、黄金、债券、期货、外汇**

B **时间：短线**

C **作用：寻找上升或下跌的趋势**

D 学理剖析

原本的韦特摇摆指数理论，十分艰深，而且数学程式繁杂，这里只简单的介绍其理论的精粹。有兴趣深入研究的读者可以参考 J.Wells Wilder，Jr. "NewC oncepts in Technical Trading Systems" Trend Research，Greensboro，NC 1978.

根据韦特的研究，投资市场及任何投资项目的上升或下跌趋势都有五个形态，在上升趋势时，这五个形态会是：

(1) 今天收市价高出昨天收市价
(2) 今天收市价高出昨天开市价
(3) 今天最高价高出昨天收市价
(4) 今天最低价高于昨天收市价
(5) 昨日的收市价高于前日收市价

一有上列五种情形出现，市价会继续上升。如果上列情形全部相反，这是一个下跌的趋势，市价会一路跌，直至这五个形态不再出现为止。把握到上述五种形态，应该立刻买入。相反，跌势形态出现，就立即沽空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E 投资战略启示

身在市场或者长时间留意市场的动向，很容易把握到这五种形态在何时出现。一旦出现这五种形态的话，上升或者下跌的趋势就十分明显。确认了上升，当然要买入，投机者甚至可以做孖展。确认下跌，就可以沽空仓，这个理论的另外一个战略启示就是当我们擅仓做好友，或者沽空仓做淡友，只要这几个形态仍然继续出现，则仍然无需急于获利回吐或者平仓，可以一路继续落去，直至这些现象已经不再明显，或市场讯号转移时，才需要结算获利。

理论的另一个浪点就是短线炒上落，准确度十分之高。三两日之内有时可以凭这个理论赚取到百分之几十利润。最值得做期货指数，做孖展等投资人士借鉴研究运用。

理论本身是十分数学公式化，还要计算出几个摇摆指数，称之为：

(1) 累积摇摆指数（Accumulated Swing Index ASP）
(2) 摇摆高点（High Swing Point HSP）
(3) 摇摆低点（Low swing Point LSP）
(4) 停止与相反点（Stop and Reverse Point SAR）

理论本身艰深是其缺点，笔者将这个理论简化，使大家能够分享其实际用法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



140.耶鲁大学投资计划 (Yale Plan)

A **应用范围：股票、债券**

B **时间：中、长线**

C **作用：一个股票与债券的投资组合，强迫投资人士趁低吸纳，见高就获利回吐**

D **学理剖析**

耶鲁大学投资计划由耶鲁大学商学院研究出来。方法是将手中一笔资金70%买入政府债券或公司优质债券或优质的优先股票。其余30%资金用作买入普通股。成立这个组合之后，股票与债券此起彼跌的话，只要手中组合的债券与股票出现大变动就立刻重新再矫正组合的比例，情形如下：

(1) 原先组合比例：债券 70%
普通股票 30%

(2) 一旦股票上升，变成债券 60%
股票 40%

就立即沽出股票，使股票与债券比例变为
股票 35%
债券 65%

股票一路升即一路沽出，确保利润可兑现。

(3) 假设股票下跌，变成股票 20%
债券 80%

耶鲁计划就沽出债券买入股票使比例变成
股票 25%
债券 75%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票一路跌则一路吸入，但始终都不会全部资金投入，债券仍然占大多数。

（4）如果股票回升，占比例又越来越重的话，一到此比例变成

股票 40%

债券 60%

又会依照上列所说的情形，沽出股票获利。

（5）如果股票不升反跌，而债券无变动，只要股票和债券的比例和上述所说的一样，亦需采取同样战略。

E 投资战略启示

这是一个系统性的投资方法。债券和优先股都属于收息和保守的投资对象，股票市价则波动幅度大得多。耶鲁大学计划将资金分别买入这两类，成立一个投资组合，既有风险性，亦有平稳性，在经济繁荣时期，大多数股票都会升值，组合内的股票便可以带来利润。当经济衰退来临，债券会因利率下跌而上扬。这一个投资计划既守且攻，稳中带险，但是永远不会全身投入股票。债券的比例始终占大多数，有固定的收益，将风险减低。

耶鲁计划另外一个优点就是投资股票或债券升跌时，升时强迫要获利沽出，以免因为贪念，希望越升越高而走失赚钱机会。跌价时亦强迫我们趁低吸入，以免因为恐惧心而错失买入平货的机会。

这一个计划的缺点就是，如果股票与债券同时跌价时，投资人士一样不可以避免损失。另外如果股票债券一起升值时，只要比例未达到要沽出一种买入另一种，就变成不会采取收割利润行动，一旦两者又再一齐下跌，又错失了获利时机。

但整体而言，这个耶鲁大学投资计划若能配合这一本书所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

介绍的其他投资技巧，一齐运用，对一些稳健中不忘进取的投资人士，也是不错的指引。